

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

- activele nete ale fondurilor locale au crescut în anul 2013 cu 47.4% (5.6% în decembrie), depășind la finele anului pragul de 2,8 miliarde euro;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România au crescut în anul 2013 cu 11,2% (0,9% în decembrie), atingând la finele anului 341 milioane euro;
- activele nete deținute de cele 24 de fonduri închise s-au apreciat în anul 2013 cu 38,5% (-1,2% în decembrie) ajungând la finele anului 2013 la 564 milioane lei (126 milioane euro);
- 794 milioane euro atrași în anul 2013 reprezintă pentru industria fondurilor maxim istoric al subscrierilor nete înregistrate până acum, din acestea 95% fiind realizate de fondurile fără expunere pe piața de acțiuni, iar din acestea 55% de fondurile de obligațiuni;
- numărul de investitori din fondurile locale a crescut în anul 2013 cu 12,5%;
- 33,2 mii lei/investitor persoană fizică (+ 47% față de 2012) și 435,0 mii lei/investitor persoană juridică (+ 9% față de 2012), reprezintă investiția medie realizată în anul 2013 de cele două categorii de investitori;

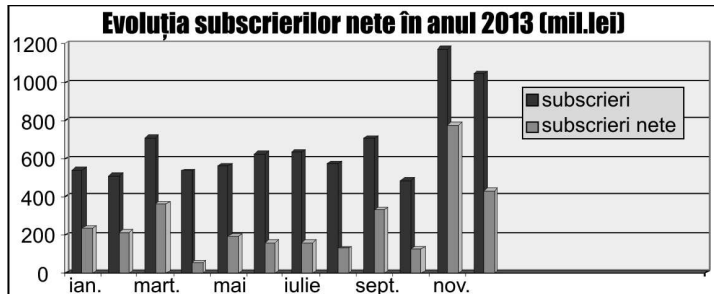
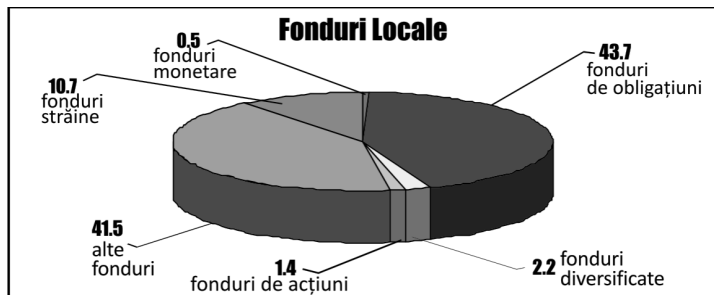
31.12.2013	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										AOPC Total F.I.I. locale
	Monetare		Obligațiuni		Diversi- ficate	Acțiuni		Altele		TOTAL	
	locale	straine	locale	straine		locale	straine	locale	straine		
Numar fonduri	1	-	7	20	21	15	35	20	64	55	24
Activ net - mil. lei	77.4	-	6359.0	1083.9	315.7	198.1	475.0	6037.5	12987.7	1558.9	564.3
pondera în total active opcvn %	0,5	-	43,7	7,5	2,2	1,4	3,3	41,5	89,3	10,7	-
% în luna raportată	23,6	-	5,7	1,0	5,4	2,9	0,6	5,5	5,6	0,9	-1,2
% în anul 2013	342,3	-	56,1	10,0	19,9	23,1	14,0	40,9	47,4	11,2	38,5
Subscrieri T4 mil. lei	48,1	-	1413,3	9,6	46,2	19,9	29,7	1529,0	3056,6	39,3	51,9
Rasc.T4 mil. lei	14,1	-	360,7	5,9	19,3	10,5	18,6	946,7	1351,3	24,5	51,8
Subs. Nete - mil. lei	34,0	-	1052,6	3,7	26,9	9,4	11,1	582,3	1705,3	14,8	0,1
Numar investitori	922	-	130048	n.a.	50894	11760	n.a.	77923	271547	n.a.	91653

*Date furnizate de membrii AAF

Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 decembrie 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	5914,7	41,09	x	x	58,4	5973,1	27,45
Raiffeisen Asset Management	4298,1	29,86	x	257,1	65,0	4620,2	21,24
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1584,4*			1584,4*	7,28
Societatea de Investiții Financiare Banat - Crisana			1580,2*			1580,2*	7,26
ING Asset Management suc. Bucuresti	1407,4**	9,78	x	x	x	1407,4**	6,47
BRD Asset Management	1364,0	9,48	x	x	x	1364,0	6,27
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1270,5*	x	x	1270,5*	5,84
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1109,5*	x	x	1109,5*	5,10
Societatea de Investiții Financiare Transilvania	x	x	1055,6*	x	x	1055,6*	4,85
BT Asset management	653,1	4,54		75,2	x	728,3	3,35
OTP Asset management	379,1	2,63		4,0	2,6	385,7	1,77
Certinvest	56,3	0,39		71,3	71,3	198,9	0,91
Pioneer Asset Management	139,6	0,97		x	x	139,6	0,64
STK Financial	x	x	x	70,4	x	70,4	0,32
Globinvest	38,8	0,27		27,9	x	66,7	0,31
Carpatca Asset Management	50,3	0,35		x	x	50,3	0,23
Atlas Asset Management	18,0	0,13		26,5	x	44,5	0,20
KD Investments Romania	28,9	0,20		x	x	28,9	0,13
Zepter Asset Management	21,8	0,15		x	x	21,8	0,10
SAFI Invest	x	x		17,4	x	17,4	0,08
Intercapital Investment Management	0,8	0,01		10,9	x	11,7	0,05
STAR Asset Management	10,3	0,07		x	x	10,3	0,05
Target Asset Management	7,4	0,05		x	x	7,4	0,03
SIRA	2,2	0,02	x	1,8	x	4,0	0,02
Swiss Capital Asset Management	3,5	0,02	x	x	x	3,5	0,02
Vanguard Asset Management	0,8	0,01	x	1,8	x	2,6	0,01
TOTAL mil. lei	14395,2	100,0	6600,2	564,3	197,3	21757,0	100%

* valori valabile la 30.11.2013 ** 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 21 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), cinci Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și trei 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 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 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 politică 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 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) **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 ca 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.

Fondurile AOPC închise vândute în România în luna decembrie 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	5,3	1,3	17,85
BT Invest 1	BT Asset Management	69,8	0	17,45
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globinvest	5,6	0	6,39
euroGlobinvest	Globinvest	4	-0,03	16,35
iFond Gold	Intercapital Asset Management	0,8	0	-59,16
iFond Financial	Intercapital Asset Management	10,0	0	34,63
F.O.A.	SAFI Invest	17,3	0	17,44
STK Emergent	STK Financial	70,4	0	11,34
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	0,3	0	6,19
Certinvest Leader	Certinvest	43,0	2,1	10,95
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,5	0	12,15
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,03	0	-7,10
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	11,5	0,04	8,67
Certinvest Green	Certinvest	7,8	0	29,91
Fondul Privat Commercial	Globinvest	18,2	-0,6	9,12
Global Investing Fund* (euro)	Vanguard Asset Management	1,8	0	n.a.
Omnitrend	SIRA	1,1	0,08	n.a.
Omnihedge	SIRA	0,6	0,1	n.a.
OTP Properties	OTP Asset Management	2,0	n.a	n.a.
OTP Agri Fund	OTP Asset Management	2,0	n.a	n.a.
DCP Investitii	Atlas Asset Management	4,6	0,0	24,6
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,3	0	76,88
Matador RON	Atlas Asset Management	7,7	0	33,33
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	11,8	2,2	28,72
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	25,1	-20,3	7,1
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	231,8	3,4	3,13

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna decembrie 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	77,4	14,5	5,31	0,4
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	5615,4	238,9	7,36	2,5
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	17,8	-0,03	4,59	2,0
BT Obligațiuni	BT Asset Management	487,2	45,5	5,65	1,1
Carpatca Obligațiuni	Carpatca Asset Management	22,7	0,9	7,33	3,1
Certinvest Obligațiuni	CERTINVEST	22,6	-0,70	5,39	1,5
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	73,4	2,5	6,07	1,4
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	119,6	27,6	5,87	2,7
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	1027,5	3,0	7,44	3,0
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	7,3	-0,10	-3,08	3,1
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	10,0	0,60	1,96	5,1
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,3	0,00	2,80	4,6
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	1,2	0,00	-5,37	6,2
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	2,2	0,20	5,96	3,3
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,2	0,28	4,61	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,2	0,14	-3,87	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,7	-0,05	-3,22	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,3	0,01	2,82	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,8	0,04	3,79	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	0,10	-4,14	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,4	-0,17	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,1	0,10	2,27	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	-0,30	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0,00	-7,20	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,0	0,00	-4,43	3,9
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,0	-2,92	4,0
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	3,9	0,00	0,60	5,3
FONDURI DIVERSIFICATE					
DEFENSIVE					
BT Clasic	BT Asset Management	70,5	9,8	10,07	6,25
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	12,3	0,50	14,00	6,71
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,9	0,00	6,48	10,30
STAR Focus	STAR Asset Management	4,4	0,00	6,32	7,31
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	4,6	0,0	12,63	10,51
ECHILIBRATE					
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	43,3	3,8	16,77	15,80
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	19,9	0,20	10,87	14,17
Transilvania	GLOBINVEST	25,8	0,02	13,32	15,17
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	13,2	0,00	11,01	10,75
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	6,3	0,0	11,38	14,17
DINAMICE					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	15,1	0,02	14,76	20,86
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	11,8	-1,00	10,70	21,56
Napoca	GLOBINVEST	12,9	-0,10	12,87	18,81
FLEXIBILE					
BRD Acțiuni	BRD Asset Management	16,7	0,01	12,79	23,78
BRD Diverso	BRD Asset Management	29,2	0,10	11,16	11,82
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,05	0,0	-20,59	93,06
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0,02	3,51	3,65
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6			