

Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România în luna februarie 2014

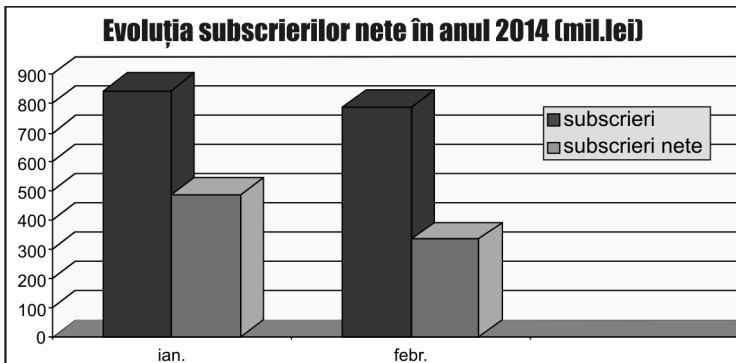
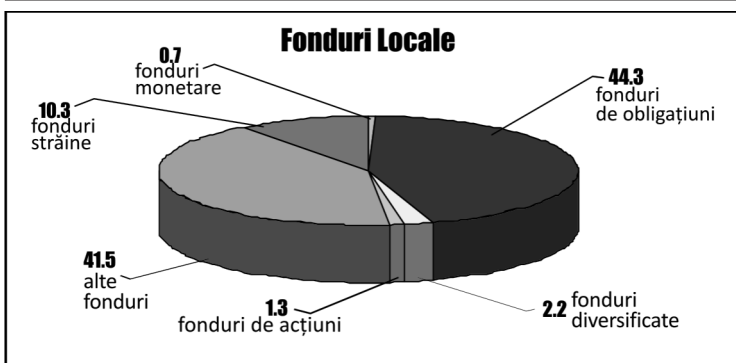
- activele nete ale fondurilor locale, au crescut în luna februarie 2014 cu 3,1% (4,4% ante.), depășind 3,1 miliarde euro;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România, au avut, în luna februarie, o ușoară creștere cu 0,5% față de 0,3% în luna ianuarie, atingând valoarea de 347 milioane euro;
- activele nete deținute de cele 26 de fonduri închise, s-au depreciat ușor în cursul lunii februarie cu -0,1% față de 0,5% în ianuarie, ajungând la fi-nelul la 126 milioane euro;

28.02.2014	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										AOPC Total F.I.I.
	Monetare		Obligațiuni		Diversi-ficate	Acțiuni		Altele		TOTAL	
	locale	străine	locale	străine		locale	străine	locale	străine		
Numar fonduri	1	-	7	20	21	16	36	21	66	56	26
Activ net - mil.lei	105,5	-	6890,4	1091,3	337,4	199,9	470,7	6451,5	13984,7	1562,0	566,7
pondere în total active OPCVM %	0,7	-	44,3	7,0	2,2	1,3	3,0	41,5	90,0	10,0	-
% în luna raportată	11,4	-	3,3	0,2	2,0	0,1	1,0	3,0	3,2	0,5	-0,1
% în anul 2013	36,3	-	8,4	0,7	6,9	0,9	-0,9	6,9	7,7	0,2	0,4
Subscrieri T4 mil.lei	23,6	-	334,9	2,4	9,7	5,6	3,9	414,5	788,3	6,3	13,5
Rasc.T4 mil.lei	13,0	-	147,2	0,4	3,6	5,6	4,8	284,9	454,3	5,2	16,6
Subs. Nete - mil.lei	10,6	-	187,7	2,0	6,1	0,0	-0,9	129,6	334,0	1,1	-3,1
Numar investitori	1016	-	137381	n.a.	51356	11851	n.a.	78192	279796	n.a.	91712

Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 28 februarie 2014, 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 Inchise			
ERSTE Asset Management	6454,9	41,93	x	x	56,8	6511,7	28,60
Raiffeisen Asset Management	4520,1	29,36	x	259,8	65,7	4845,6	21,28
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana			1606,8*			1606,8*	7,06
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1595,2*			1595,2*	7,01
BRD Asset Management	1487,2**	9,66	x	x	x	1487,2**	6,53
ING Asset Management suc. Bucuresti	1411,5	9,17	x	x	x	1411,5	6,20
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1274,5*	x	x	1274,5*	5,60
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1066,2*	x	X	1066,2*	4,68
Societatea de Investiții Financiare Transilvania	x	x	1065,4*	x	X	1065,4*	4,68
BT Asset management	770,9	5,01		72,4	x	843,3	3,70
OTP Asset management	354,4	2,30		4,0	3,2	361,6	1,59
Certinvest	53,2	0,35		74,0	72,8	200,0	0,88
Pioneer Asset Management	151,9	0,99		x	x	151,9	0,67
STK Financial	6,0	0,04	x	70,6	x	76,6	0,34
Globinvest	38,0	0,25		27,2	x	65,2	0,29
Carpatca Asset Management	55,7	0,36		x	x	55,7	0,24
Atlas Asset Management	17,9	0,12		26,9	x	44,8	0,20
KD Investments Romania	27,7	0,18		x	x	27,7	0,12
Zepter Asset Management	21,7	0,14		x	x	21,7	0,10
SAFI Invest	X	x		16,8	x	16,8	0,07
Intercapital Investment Management	1,3	0,01		10,4	x	11,7	0,05
STAR Asset Management	10,3	0,07		x	x	10,3	0,05
Target Asset Management	7,2	0,05		x	x	7,2	0,03
SIRA	2,1	0,01	x	3,0	x	5,1	0,02
Swiss Capital Asset Management	3,6	0,02	x	x	x	3,6	0,02
Vanguard Asset Management	0,8	0,01	x	1,7	x	2,5	0,01
TOTAL mil.lei	15396,3	100,0	6608,2	566,8	198,5	22769,8	100%

* valori valabile la 31.01.2014 ** 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.), 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și trei bănci 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 A.S.F. (care este autoritatea de reglementare și supraveghere) și operează pe principiul diversificării riscului și a administrării prudențiale;
- au obligația de răscurpărare 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 societate civilă și au obligația de a răscurpăra 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 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 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 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 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 februarie 2014

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	0	13,26
BT Invest 1	BT Asset Management	6,7	0	10,4
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globinvest	5,4	0	2,86
EuroGlobinvest	Globinvest	3,9	0	15,08
iFond Gold	Intercapital Asset Management	0,9	0	-48,78
iFond Financial	Intercapital Asset Management	9,4	0	19,64
F.O.A.	SAFI Invest	16,8	0	12,32
STK Emergent	STK Financial	70,5	0	6,79
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	0,3	0	2,54
Certinvest Leader	Certinvest	44,9	2,7	9,62
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,5	0,01	4,16
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,03	0	-6,35
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	12,2	0,5	7,94
Certinvest Green	Certinvest	7,8	0	29,95
Fondul Privat Comercial	Globinvest	17,7	0	5,17
Global Investing Fund* (euro)	Vanguard Asset Management	1,6	-0,08	n.a.
Omnitrend	SIRA	2,3	0,1	n.a.
Omnihedge	SIRA	0,7	0,00	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	17,48
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,4	0	69,54
Matador RON	Atlas Asset Management	7,9	0	26,71
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	11,8	0	20,34
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	25,3	0	6,48
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	234,4	-6,5	3,03

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna februarie 2014

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni	Modificat Durata / VaR
FONDURI MONETARE					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	105,5	10,6	4,61	0,3
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6029,1	140,0	6,67	2,5
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	18,1	0,01	4,45	2,0
BT Obligațiuni	BT Asset Management	582,8	35,6	5,40	1,2
Carpatca Obligațiuni	Carpatca Asset Management	28,5	1,8	6,77	2,8
Certinvest Obligațiuni	CERTINVEST	22,3	-0,50	4,47	1,5
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	77,9	1,4	5,75	1,7
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	131,2	9,1	5,62	2,9
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	1032,8	0,9	6,25	2,1
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	7,4	-0,01	-0,84	5,3
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	10,1	0,10	4,46	5,6
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,3	0,00	4,69	4,5
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	1,2	0,00	-2,53	6,1
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	2,3	0,00	6,51	2,1
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,0	0,39	5,93	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	3,9	-0,15	-4,89	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,8	0,01	-3,41	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,7	0,23	5,11	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,1	0,16	3,32	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	0,07	-3,44	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,4	0,00	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,1	0,03	5,24	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	1,84	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0,00	-3,78	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,0	0,00	-3,82	4,2
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,0	-0,79	4,4
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	4,1	0,00	4,75	5,7
FONDURI DIVERSIFICATE					
DEFENSIVE					
BT Clasic	BT Asset Management	87,7	5,5	7,75	6,24
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	12,3	-0,50	10,72	6,77
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,8	-0,01	2,90	10,21
STAR Focus	STAR Asset Management	4,4	0,00	4,14	7,26
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	4,6	0,0	9,70	10,55
ECHILIBRATE					
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	47,8	0,5	11,19	15,35
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	20,6	0,10	5,80	14,05
Transilvania	GLOBINVEST	25,3	0,20	7,27	15,22
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	14,7	0,70	7,95	10,86
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	6,3	0,0	6,60	14,07
DINAMICE					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	14,7	-0,10	7,16	20,78
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	11,1	-0,20	3,13	21,22
Napoca	GLOBINVEST	12,6	-0,01	6,17	18,66
FLEXIBILE					
BRD Acțiuni	BRD Asset Management	16,7	0,00	10,81	23,56
BRD Diverso	BRD Asset Management	29,6	-0,20	9,03	11,50
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,05	0,0	-19,93	90,15
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0,00	2,44	3,64
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,5	0,00	-1,39	12,10
Omnitrust	SIRA	1,3	0,00	-14,44	23,23
STAR Next	STAR Asset Management	5,7	0,00	7,90	14,85
Zepter Acțiuni	Zepter Asset Management	10,7	0,0	6,23	21,11
FONDURI DE ACȚIUNI					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	3,6	0,00	-12,15	33,74
ERSTE Equity Romania	ERSTE Asset Management	18,5	0,10	10,55	26,44
BT Maxim	BT Asset Management	60,3	0,5	6,26	30,25
BT Index Romania ROTX	BT Asset Management	25,1	0,		