

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

- activele nete ale fondurilor locale, au crescut în T2 față de T1 cu 7,0%, din care 2,0% în iunie, depășind astfel 3,5 miliarde euro;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România, au crescut în T2 comparativ cu T1 cu 10,0% din care 3,6% în luna iunie, ajungând la 393 milioane euro;
- activele nete deținute de cele 27 de fonduri închise, s-au apreciat cu 4,1% în T2, din care 0,7% în luna iunie, ajungând la finele T2 la 147 milioane euro;
- nivelul subscrierilor nete înregistrat în T2 a fost de peste 195 milioane euro (cu circa 25% sub nivelul atins în T1) din care 57 milioane euro în luna iunie;
- comparativ cu finele T1, numărul de investitori din fondurile deschise locale s-a apreciat cu 2,7%, peste această medie aflându-se fondurile din categoria alte fonduri cu 4,4% creștere și cele de obligațiuni cu 3,7% creștere;

30.06.2014	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		
Numar fonduri	1	-	7	20	20	15	36	25	68	56	27
Activ net -mil.lei	102,2	-	7402,2	1175,2	390,0	202,0	551,8	7261,4	15357,8	1727,0	646,3
pondere în total active opcv m %	0,6	-	43,3	6,9	2,3	1,2	3,2	42,5	89,9	10,1	-
% în luna raportata	-2,2	-	1,3	2,6	13,7	-9,0	5,7	2,6	2,0	3,6	0,7
% în anul 2014	32,0	-	16,4	11,0	23,5	2,0	31,1	20,2	18,2	16,7	14,5
Subscrieri T2- mil.lei	18,7	-	799,9	40,4	26,9	30,5	56,0	1611,8	2487,8	96,4	68,3
Rasc. T2 -mil.lei	28,8	-	549,4	3,4	18,0	8,1	6,6	1025,5	1629,7	9,9	38,3
Subs. Nete -mil.lei	-10,1	-	250,5	37,0	8,9	22,4	49,4	586,3	857,9	86,4	30,0
Numar investitori	977	-	143110	n.a.	52540	10745	n.a.	84699	292070	n.a.	91715

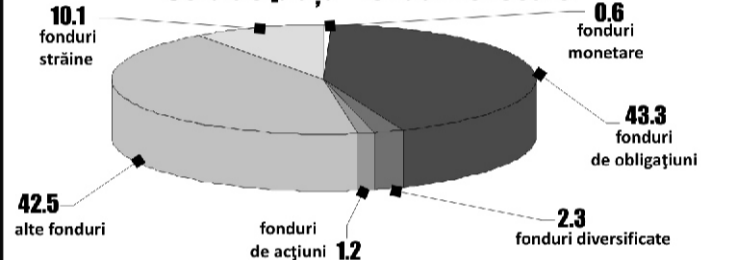
*Date furnizate de membrii AAF

Activele aflate în administrarea a membrilor AAF la 30 iunie 2014, exprimate în milioane lei

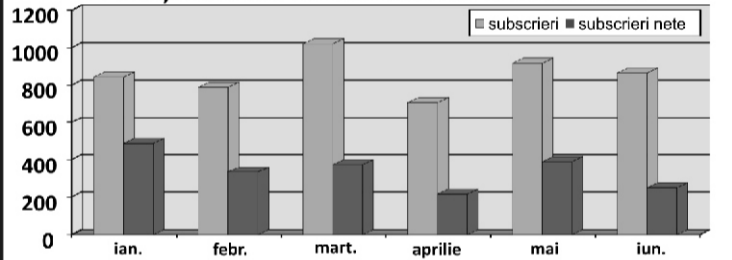
Societatea de administrare a investitiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piata Total %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
ERSTE Asset Management	6968,4	41,33	x	x	71,6	7040,0	28,70
Raiffeisen Asset Management	4699,7	27,87	x	280,4	73,0	5053,1	20,80
BRD Asset Management	1753,5	10,40	x	x	x	1753,5	7,15
Societatea de Investitii Financiare Oltenia			1667,7*			1667,7*	6,80
Societatea de Investitii Financiare Banat-Crisana			1640,9**			1640,9**	6,69
ING Asset Management suc. Bucuresti	1504,5**	8,92	x	x	x	1504,5**	6,13
Societatea de Investitii Financiare Moldova			1284,4*	x	x	1284,4*	5,24
BT Asset management	1084,4	6,43	x	103,7	x	1188,1	4,84
Societatea de Investitii Financiare Transilvania	x	x	1154,8*	x	x	1154,8*	4,71
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1049,0*	x	x	1049,0*	4,28
OTP Asset management	361,1	2,14		11,5	3,7	376,3	1,53
Certinvest	89,8	0,53		70,3	73,8	233,9	0,95
Pioneer Asset Management	209,1	1,24		x	x	209,1	0,85
Globinvest	40,2	0,24		38,6	x	78,8	0,32
STK Financial	2,7	0,02		67,6	x	70,3	0,29
Carpatia Asset Management	59,9	0,36		x	x	59,9	0,24
Atlas Asset Management	18,4	0,11		27,1	x	45,5	0,19
Swiss Capital Asset Management	26,3	0,16		x	x	26,3	0,11
SIRA	1,9	0,01		20,7	x	22,6	0,09
Zepter Asset Management	22,5	0,13		x	x	22,5	0,09
SAFI Invest	X	x		15,2	x	15,2	0,06
STAR Asset Management	11,1	0,07		x	x	11,1	0,05
Intercapital Investment Management	0,5	0,01		9,5	x	10,0	0,04
Target Asset Management	7,4	0,04		x	x	7,4	0,03
Vanguard Asset Management	0,9	0,01		1,6	x	2,5	0,01
TOTAL mil.lei	16862,3	100,0	6796,8	646,2	222,1	24527,4	100%

* valori valabile la 31.05.2014 ** fonduri străine administrate local

Cota de piață - fondurile locale



Evoluția subscrierilor în anul 2014 (mil. lei)



A.A.F reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională neguvernamentală 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 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 respectivelui 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 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 emisie al OPCVM, acestea se împart în:

- **monetare:** investesc în instrumente monetare și în obligațiuni, în conformitate cu prevederile Ghidul CESR 110-049 (transpus în legislația națională prin Instrucțiunea CNVM nr.1/2012)

aceste fonduri pot fi:

- fonduri monetare pe termen scurt** – se caracterizează prin scadențe medii ponderate și durate de viață medii ponderate foarte scurte;
- 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:

- defensive** – cu expunere pe acțiuni de maxim 35%;
- echilibrate** – cu expunere pe acțiuni între 35% și 65%;
- dinamică** – cu expunere pe acțiuni peste 65%;
- 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 (valoarea 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 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 celui 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 iunie 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	5,5	0	17,24
BT Invest 1	BT Asset Management	98,2	0	8,86
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globinvest	5,4	-0,04	11,4
EuroGlobinvest	Globinvest	3,9	0	11,05
iFond Gold	Intercapital Asset Management	0,9	0	-28,62
iFond Financial	Intercapital Asset Management	8,6	0	10,28
F.O.A.	SAFI Invest	15,1	0	-7,45
STK Emergent	STK Financial	66,4	0	8,85
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	1,1	0	-2,34
Certinvest Leader	Certinvest	40,2	-3,2	7,36
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,7	0	4,02
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,06	0,03	-9,84
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	12,1	0	6,86
Certinvest Green	Certinvest	7,9	0	29,91
Fondul Privat Comercial	Globinvest	29,2	-0,1	3,06
Global Investing Fund* (euro)	Vanguard Asset Management	1,6	0	n.a.
Omnitrend	SIRA	19,9	0	-13,94
Omnihedea	SIRA	0,7	0,00	8,56
AG Capital	STK Financial	1,2	0	n.a.
OTP Premium Return	OTP Asset Management	9,5	n.a.	n.a.
OTP Expert	OTP Asset Management	2,0	n.a.	n.a.
DCP Investitii	Atlas Asset Management	5,0	0,0	26,16
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,0	-0,2	14,92
Matador* (eur)	Atlas Asset Management	7,8	0	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	12,1	0	16,41
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	22,3	-3,1	5,67
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	258,0	0,8	2,85

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna iunie 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	102,1	-2,4	4,14	0,3
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6279,9	32,8	6,09	1,9
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	18,2	-0,05	3,86	2,6
BT Obligațiuni	BT Asset Management	774,3	27,2	4,91	1,3
Carpatia Obligațiuni	Carpatia Asset Management	31,1	0,9	6,24	3,2
Certinvest Obligațiuni	CERTINVEST	23,0	-0,01	4,82	1,5
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	87,9	-2,8	5,38	1,8
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	187,5	8,0	4,69	3,8
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	1094,1	4,8	9,40	3,1
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	7,3	1,00	0,00	3,7
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	24,5	1,00	7,93	5,8
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,5	0,01	7,57	4,7
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	1,7	0,50	11,02	6,4
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	4,6	0,20	9,65	3,1
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	9,6	1,10	6,23	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,1	0,36	5,43	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,3	0,05	1,15	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,0	1,10	7,81	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	3,2	0,47	7,84	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,4	0,50	0,53	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,1	0,00	6,23	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,7	1,60	8,37	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	0,00	0,36	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,1	0,00	1,98	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0,00	-5,43	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,1	0,00	5,36	4,2
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,00	0,00	0,0
ESPA Bond Eurone*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,00	0,00	0,0
FONDURI DIVERSIFICATE					
DEFENSIVE					
BT Clasic	BT Asset Management	96,0	3,4	8,62	5,85
Carpatia Global	Carpatia Asset Management	13,6	1,10	14,97	6,33
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,8	-0,01	5,31	10,03
STAR Focus	STAR Asset Management	4,6	0,10	5,93	7,27
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	4,8	0,0	10,83	9,72
ECHILIBRATE					
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	51,2	1,4	18,21	15,06
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	21,6	0,10	11,55	13,76
Transilvania	GLOBINVEST	26,4	-0,01	13,26	16,17
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	28,4	0,60	11,15	10,69
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	6,4	0,0	9,60	14,29
DINAMICE					
Carpatia Stock	Carpatia Asset Management	15,0	0,00	11,03	20,13
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	46,6	0,20	12,18	21,07
Napoca	GLOBINVEST	13,7	-0,02	13,25	18,74
FLEXIBILE					
BRD Diverso	BRD Asset Management	30,3	0,03	10,47	11,35
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,09	0,00	-22,84	90,60
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,3	0,10	1,41	3,12
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,6	0,00	4,14	12,26
OmniTrust	SIRA	1,1	-0,01	-6,24	21,77
STAR Next	STAR Asset Management	6,3	0,30	14,19	15,05
Zepter Equity	Zepter Asset Management	11,2	0,0	16,82	21,34