

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

- activele nete ale fondurilor locale au continuat să crească (4,2%) și în luna iulie, depășind la finele lunii valoarea de 3,6 miliarde euro;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România au crescut cu 1,0% comparativ cu luna anterioară, atingând la finele lunii iulie 395 milioane euro;
- activele nete deținute de cele 27 de fonduri închise s-au apreciat cu 3,8% în luna raportată, ajungând la finele lunii la 151 milioane euro;
- subscrierile dar și subscrierile nete, au fost în luna iulie la cel mai înalt nivel din acest an, subscrierile nete depășind 128 milioane euro;

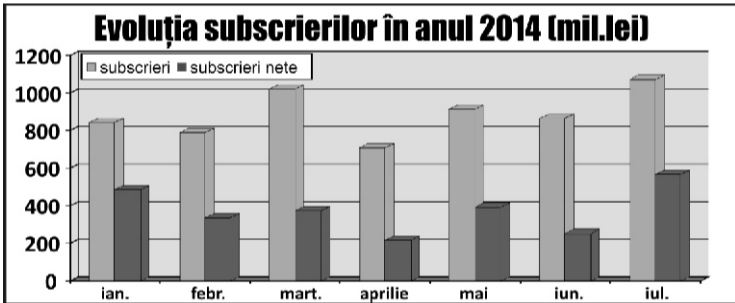
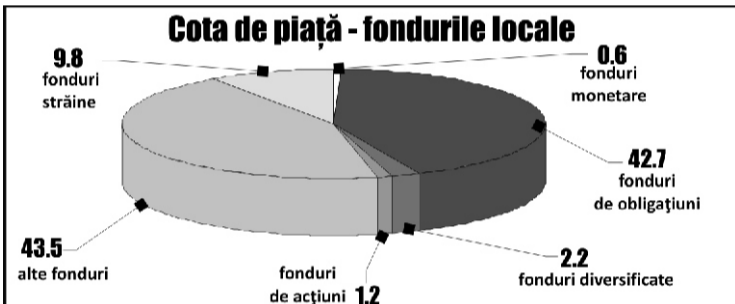
31.07.2014	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										AOPC Total F.I.I. locale
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Acțiuni		Altele		TOTAL	
	locale	străine	locale	străine	Total	locale	străine	locale	locale	străine	
Numar fonduri	1	-	7	20	20	15	36	25	68	56	27
Activ net - mil.lei	105,9	-	7574,0	1203,5	391,8	209,0	544,9	7718,7	15999,4	1748,4	670,6
pondere în total active opcvn %	0,6	-	42,6	6,8	2,2	1,2	3,0	43,5	90,1	9,8	-
% în luna raportată	3,6	-	2,3	2,1	0,4	3,4	-1,3	6,3	4,2	1,0	3,8
% în anul 2014	36,8	-	19,1	12,6	24,1	5,5	29,4	27,8	23,2	17,3	18,8
Subscrieri - mil.lei	13,5	-	304,5	18,0	15,0	14,9	9,3	725,8	1073,7	27,2	24,0
Rasc. - mil.lei	10,1	-	162,1	1,5	11,8	4,7	2,5	318,8	507,5	4,0	12,1
Subs. Nete - mil.lei	3,4	-	142,4	16,5	3,2	10,2	6,8	407,0	566,2	23,2	11,9
Numar investitori	969	-	144300	n.a.	52703	10872	n.a.	87163	296007	n.a.	91690

*Date furnizate de membrii AAF

Activele aflate în administrarea a membrilor AAF la 31 iulie 2014, 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	7182,0	41,02	x	x	71,3	7253,3	28,68
Raiffeisen Asset Management	4835,5	27,61	x	291,5	73,4	5200,4	20,56
BRD Asset Management	1945,8	10,40	x	x	x	1945,8	7,69
Societatea de Investitii Financiare Oltenia				1719,4*		1719,4*	6,80
Societatea de Investitii Financiare Banat-Crisana				1630,0*		1630,0*	6,45
ING Asset Management suc. Bucuresti	1511,2**	8,63	x	x	x	1511,2**	5,98
Societatea de Investitii Financiare Moldova				1350,1*	x	1350,1*	5,34
BT Asset management	1161,6	6,63	x	104,2	x	1265,8	5,01
Societatea de Investitii Financiare Transilvania	x	x	1155,6*	x	X	1155,6*	4,57
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)				1030,1*	x	1030,1*	4,07
OTP Asset management	371,2	2,12			12,5	383,7	1,53
Certinvest	93,3	0,53			73,8	241,0	0,95
Pioneer Asset Management	221,4	1,26			x	221,4	0,88
Globinvest	40,0	0,23			38,7	78,7	0,31
STK Financial	2,7	0,02			67,7	70,4	0,28
Carpatia Asset Management	63,6	0,36			x	63,6	0,25
Atlas Asset Management	18,7	0,11			27,5	46,2	0,18
SIRA	1,8	0,01			28,5	30,3	0,12
Swiss Capital Asset Management	25,7	0,15			x	25,7	0,10
Zepter Asset Management	15,6	0,09			x	15,6	0,06
SAFI Invest	x	x			15,3	15,3	0,05
STAR Asset Management	11,0	0,06			x	11,0	0,04
Intercapital Investment Management	0,5	0,00			9,3	9,8	0,04
Target Asset Management	7,4	0,04			X	7,4	0,03
Vanguard Asset Management	1,6	0,01			1,7	3,3	0,01
TOTAL mil.lei	17510,6	100,0	6885,2	670,7	222,3	25288,8	100%

* valori valabile la 30.06.2014 ** fonduri străine administrate local



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 de 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 răsкупărare 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 răsкупăra 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:

- 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%;
 - dinamice** – 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 (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 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 iulie 2014

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni
FONDURI DE ACTIUNI				
BT Invest	BT Asset Management	5,4	0	16,01
BT Invest 1	BT Asset Management	98,7	0	11,7
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	Globinvest	5,4	0	14,58
EuroGlobinvest	Globinvest	3,8	0	6,21
iFond Gold	Intercapital Asset Management	0,9	0	-34,01
iFond Financial	Intercapital Asset Management	8,4	0	6,42
F.O.A.	SAFI Invest	15,3	0	-3,27
STK Emergent	STK Financial	66,7	0	9,36
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	1,1	0	-4,93
Certinvest Leader	Certinvest	43,6	3,2	6,86
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,7	0	3,82
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,06	0	-8,66
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	12,2	0	6,18
Certinvest Green	Certinvest	7,9	0	29,91
Fondul Privat Comercial	Globinvest	29,3	0	5,55
Global Investing Fund* (euro)	Vanguard Asset Management	1,6	0	-5,5
Qmitrend	SIRA	27,7	5	-3,18
Qmihedge	SIRA	0,7	0,00	4,47
AG Capital	STK Financial	1	-0,2	n.a.
QTP Premium Return	OTP Asset Management	10,4	n.a.	n.a.
QTP Expert	OTP Asset Management	2,0	n.a.	n.a.
DCP Investitii	Atlas Asset Management	5,0	0,0	25,95
Hermes RON	Atlas Asset Management	1,9	0	-3,74
Matador* (eur)	Atlas Asset Management	8,0	0	n.a.
Herold* (euro)	Atlas Asset Management	12,4	0,2	9,92
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	22,4	0,01	5,46
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	269,0	2,6	3,05

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna iulie 2014

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	105,9	3,3	3,9	0,3
FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6379,1	73,8	5,85	1,9
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	18,3	0,02	3,70	2,6
BT Obligatiuni	BT Asset Management	823,9	47,0	4,76	1,4
Carpatia Obligatiuni	Carpatia Asset Management	34,3	3,0	6,12	3,2
Certinvest Obligatiuni	CERTINVEST	23,3	0,10	5,05	1,5
QTP Obligatiuni	OTP Asset Management	95,5	7,2	5,28	1,8
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	199,3	11,1	4,51	3,7
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	1109,1	5,6	8,31	3,0
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	8,8	0,90	3,43	5,2
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	29,9	4,90	8,10	5,8
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,5	0,04	6,85	4,7
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	1,8	0,10	10,46	6,3
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	4,3	-0,30	6,26	3,1
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	11,5	1,70	7,02	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,6	3,00	8,40	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,4	0,00	4,68	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,9	1,80	7,57	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,0	0,70	7,12	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,4	-0,04	5,05	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,1	-0,06	4,70	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,0	0,21	8,65	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	0,00	3,94	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,1	0,0	5,54	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0,00	3,64	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,1	0,00	4,48	4,2
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,0	2,04	4,7
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,8	0,00	-18,93	6,1
FONDURI DIVERSIFICATE					
DEFENSIVE					
BT Clasic	BT Asset Management	102,9	6,8	8,14	5,80
Carpatia Global	Carpatia Asset Management	13,9	0,20	13,97	6,35
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,8	-1,00	5,26	9,96
STAR Focus	STAR Asset Management	4,6	0,00	5,66	7,23
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,6	-1,1	11,60	9,64
ECHILIBRATE					
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	53,0	2,0	17,16	14,98
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	21,9	0,30	11,51	13,61
Transilvania	GLOBINVEST	26,2	-0,10	13,98	16,12
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	29,9	1,40	10,64	10,60
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	4,4	-1,8	8,07	14,32
DINAMICE					
Carpatia Stock	Carpatia Asset Management	15,2	0,06	12,20	20,00
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	46,2	0,22	10,56	21,02
Napoca	GLOBINVEST	13,7	0,00	13,65	18,75
FLEXIBILE					
BRD Diverso	BRD Asset Management	29,5	-0,40	7,78	11,35
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,10	0,00	-16,25	89,40
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,3	0,00	1,15	3,10
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,6	0,00	5,80	12,21
Qmitrust	SIRA	1,1	0,00	-6,04	21,53
STAR Next	STAR Asset Management	6,3	0,02	12,97	15,03
Zepter Equity	Zepter Asset Management	7,5	-3,4	13,97	21,26
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	25,7	0,00	2,47	33,54
ERSTE Equity Romania	ERSTE Asset Management	23,8	5,80	21,35	26,07
BT Maxim	BT Asset Management	64,3	0,01	20,47	29,78
BT Index Romania ROTX	BT Asset Management	28,3			