

# Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România în luna septembrie 2014

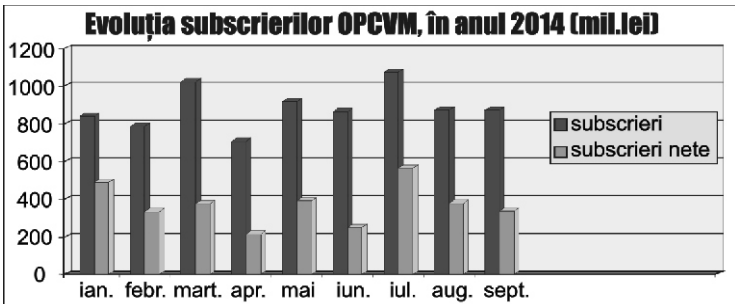
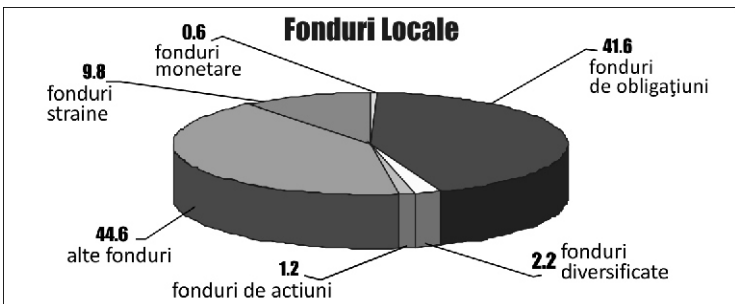
- activele nete ale fondurilor locale au continuat să crească (2,4%) și în luna septembrie, depășind la finele lunii valoarea de 3,8 miliarde euro;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România, au crescut cu 2,2% comparativ cu luna anterioară, atingând la finele lunii iulie 412 milioane euro;
- activele nete deținute de cele 27 de fonduri închise, s-au depreciat cu 1,2% în luna raportată, ajungând la finele lunii la 151 milioane euro;
- subscrierile nete în luna septembrie au fost de 76,8 milioane euro, iar pe T3 au depășit 291 milioane euro, adică cu aproape 50% mai mult decât cele realizate în T2;

30.09.2014	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	107,8	-	7770,5	1232,1	414,3	223,3	589,8	8316,3	16832,2	1821,9	667,5
pondera în total active opcv m %	0,6	-	41,6	6,6	2,2	1,2	3,2	44,6	90,2	9,8	-
% în luna raportată	0,8	-	1,3	1,2	3,4	1,0	4,4	3,4	2,4	2,2	-1,2
% în anul 2014	39,3	-	22,2	15,3	31,2	12,7	40,1	37,7	29,6	22,3	18,3
Subscrieri T3 - mil. lei	28,7	-	792,3	49,4	41,9	34,1	44,3	1922,2	2819,2	93,7	53,2
Rasc. T3 - mil. lei	23,7	-	515,7	7,9	23,1	14,5	19,3	958,5	1535,5	27,2	63,5
Subs. Nete - mil. lei	5,0	-	276,6	41,5	18,8	19,6	25,0	963,7	1283,7	66,5	-10,3
Numar investitori	918	-	145800	n.a.	52930	10996	n.a.	91562	302206	n.a.	91583

## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 30 septembrie 2014, exprimate în milioane lei

Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC			Active Total	Cota Piata Total %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise	Portofolii Individuale		
ERSTE Asset Management	7517,7	40,9	x	x	80,2	7597,9	29,32
Raiffeisen Asset Management	5014,6	27,3	x	283,1	76,0	5373,7	20,74
BRD Asset Management	2143,2	11,7	x	x	x	2143,2	8,27
Societatea de Investiții Financiare Oltenia				1630,3*		1630,3*	6,29
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana				1589,5*		1589,5*	6,13
ING Asset Management suc. Bucuresti	1546,9**	8,4	x	x	x	1546,9**	5,97
Societatea de Investiții Financiare Moldova				1325,0*	x	1325,0*	5,11
BT Asset management	1260,1	6,9	x	105,4	x	1365,5	5,27
Societatea de Investiții Financiare Transilvania	x	x	1053,5*	x	X	1053,5*	4,07
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)				1036,5*	x	1036,5*	4,00
OTP Asset management	376,2	2,1		12,9	3,8	392,9	1,52
Certinvest	101,5	0,6		74,6	74,4	250,5	0,97
Pioneer Asset Management	226,0	1,2		x	x	226,0	0,87
Globalinvest	40,1	0,2		39,2	x	79,4	0,31
STK Financial	2,7	0,02		67,5	x	70,2	0,27
Carpatia Asset Management	70,1	0,4		x	x	70,1	0,27
Atlas Asset Management	20,8	0,1		25,5	x	46,3	0,18
SIRA	1,8	0,01		35,8	x	37,6	0,15
Swiss Capital Asset Management	22,5	0,1		x	x	22,5	0,09
Zeppler Asset Management	13,4	0,1		x	x	13,4	0,05
SAFI Invest	X	x		12,4	x	12,4	0,05
STAR Asset Management	11,1	0,06		x	x	11,1	0,04
Intercapital Investment Management	0,5	0,00		9,5	X	10,1	0,04
Target Asset Management	7,5	0,04		X	x	7,5	0,03
Vanguard Asset Management	2,3	0,01		1,8	x	4,1	0,02
TOTAL mil. lei	18379,0	100,0	6634,8	667,7	234,4	25915,9	100%

\* valori valabile la 31.08.2014 \*\* fonduri străine administrate local



**A.A.F.** reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională 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 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 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:

- 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 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 pierdere 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 pierdere 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 din România, așa cum se întâmplă în cazul majorității fondurilor monetare și de obligațiuni din amonizația, 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 septembrie 2014

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrierile nete / luna (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni
<b>FONDURI DE ACȚIUNI</b>				
BT Invest	BT Asset Management	5,5	0	12,06
BT Invest 1	BT Asset Management	99,7	0	6,01
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globalinvest	5,6	-0,05	15,37
EuroGlobalinvest	Globalinvest	3,9	-0,03	8,13
iFond Gold	Intercapital Asset Management	0,8	0	-19,68
iFond Financial	Intercapital Asset Management	8,6	0	-2,47
F.O.A.	SAFI Invest	12,3	0	-23,12
STK Emergent	STK Financial	66,4	0	2,14
<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Everest	Certinvest	1,1	0	-3,42
Certinvest Leader	Certinvest	44,3	1,7	6,87
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,8	0	3,58
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,06	0	-7,96
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	12,3	0	5,49
Certinvest Green	Certinvest	7,9	0	-0,85
Fondul Privat Comercial	Globalinvest	29,5	-0,03	3,92
Global Investing Fund* (euro)	Vanguard Asset Management	1,7	0	0,66
Omnitrend	SIRA	35,0	0,0	n.a.
Omnihedge	SIRA	0,7	0,00	n.a.
AG Capital	STK Financial	1	0	n.a.
OTP Premium Return	OTP Asset Management	10,8	n.a	n.a.
OTP Expert	OTP Asset Management	2,0	n.a	n.a.
DCP Investitii	Atlas Asset Management	5,0	0,1	16,7
Hermes RON	Atlas Asset Management	1,9	0	-15,75
Matador* (eur)	Atlas Asset Management	7,5	0	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	10,9	-0,03	2,25
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	0,0	-22,6	n.a.
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	283,0	-0,9	3,39

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

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna septembrie 2014

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrierile nete / luna (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
<b>FONDURI MONETARE</b>					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	107,8	0,7	3,24	0,3
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6510,8	52,5	5,15	1,8
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	18,4	0,00	3,42	2,7
BT Obligațiuni	BT Asset Management	877,4	21,1	4,46	1,5
Carpatia Obligațiuni	Carpatia Asset Management	37,6	1,8	5,59	2,9
Certinvest Obligațiuni	CERTINVEST	24,0	0,10	4,88	1,5
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	97,9	0,5	5,12	1,4
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	204,1	-1,6	4,45	3,6
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	1120,2	5,1	6,98	3,3
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	9,4	-0,07	3,58	6,2
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	42,4	5,70	9,90	6,0
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,6	0,01	7,51	4,8
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	2,0	0,03	8,15	6,5
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	2,5	0,02	4,98	3,3
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	13,7	0,80	7,68	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,9	0,06	15,36	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,9	0,10	13,13	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,3	-0,20	9,24	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,0	0,10	7,09	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,6	0,00	12,89	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,9	-0,02	1,80	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,2	0,80	11,11	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	0,00	2,43	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Renti*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,1	0,0	6,78	n.a.
Raiffeisen Global - Renti*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0,00	7,75	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,1	0,00	5,05	4,3
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	-0,1	2,22	4,8
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	-0,30	8,43	6,0

<b>FONDURI DIVERSIFICATE</b>					
<b>DEFENSIVE</b>					
BT Clasic	BT Asset Management	111,3	3,7	6,52	5,10
Carpatia Global	Carpatia Asset Management	16,8	1,80	14,68	6,16
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,8	-0,01	2,67	7,98
STAR Focus	STAR Asset Management	4,6	0,00	3,96	5,95
STAR Obligațiuni	Zeppler Asset Management	3,1	-0,5	9,53	8,91
<b>ECHILIBRATE</b>					
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	61,0	2,7	14,94	12,69
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	21,8	0,00	6,50	11,24
Transilvania	GLOBINVEST	26,3	0,50	9,10	14,98
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	33,3	3,00	6,72	8,94
Zeppler Mixt	Zeppler Asset Management	3,9	0,0	6,19	13,10
<b>DINAMICE</b>					
Carpatia Stock	Carpatia Asset Management	15,6	0,05	9,33	16,61
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	47,2	-0,20	8,77	16,82
Napoca	GLOBINVEST	13,8	-0,06	10,26	16,55
<b>FLEXIBILE</b>					
BRD Diverso	BRD Asset Management	30,2	0,09	6,33	9,12
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,10	0,00	-14,85	86,93
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,3	0,00	0,03	2,73
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,8	0,00	5,36	10,94
Omnitrust	SIRA	1,1	-0,02	-4,10	20,84
STAR Next	STAR Asset Management	6,4	0,00	11,43	12,92
Zeppler Equity	Zeppler Asset Management	6,3	0,0	9,87	18,97

<b>FONDURI DE ACȚIUNI</b>					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	22,4	0,00	-5,31	27,47
ERSTE Equity Romania	ERSTE				