

# Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România în luna ianuarie 2015

- activele nete ale fondurilor locale au crescut (3,6%) și în luna decembrie, depășind la finele lunii valoarea de 4,2 miliarde euro;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România au crescut cu 6,2% comparativ cu luna anterioară, depășind la finele lunii ianuarie 470 milioane euro;
- activele nete deținute de cele 27 de fonduri închise s-au apreciat cu 2,0% în luna raportată, ajungând la finele lunii la 174 milioane euro;
- subscrierile nete înregistrate de fondurile locale în luna ianuarie au fost de peste 127 mil. euro;
- FDI Plus Invest, administrat de SAI Broker S.A., a fost preluat de SAI Muntenia Invest S.A.;

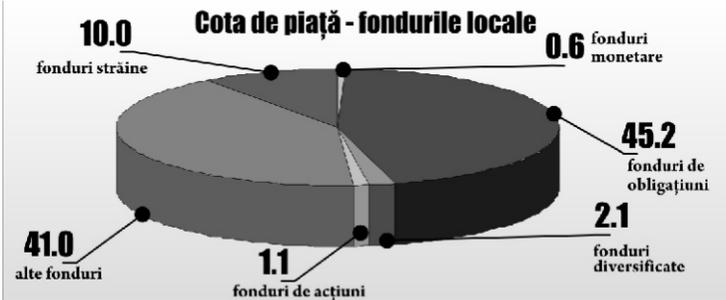
31.01.2015	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*											AOPC Total F.I.I.
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Acțiuni		Altele		TOTAL	Total F.I.I.	
	locale	străine	locale	străine		locale	străine	locale	străine			
Numar fonduri	1	-	8	22	22	15	43	24	70	65	27	
Activ net - mil. lei	128,7	-	9513,3	1413,3	432,3	234,6	685,39	8625,2	18934,1	2099,2	776,4	
ponderie in total active opcv	0,6	-	45,2	6,7	2,1	1,1	3,2	41,0	90,0	10,0	-	
% in luna raportata	3,8	-	2,8	5,2	0,3	0,9	8,3	4,6	3,6	6,2	2,0	
% in anul 2015	3,8	-	2,8	5,2	0,3	0,9	8,3	4,6	3,6	6,2	2,0	
Subscrieri - mil. lei	8,5	-	444,3	36,0	9,5	6,0	17,1	735,4	1203,7	54,9	11,1	
Rasc. - mil. lei	4,0	-	241,7	4,1	8,0	4,6	6,9	377,1	635,4	11,0	19,5	
Subs. Nete - mil. lei	4,5	-	202,6	31,9	1,5	1,4	10,2	358,3	568,3	43,9	-8,4	
Numar investitori	847	-	157609	n.a.	53200	11005	n.a.	90000	312661	n.a.	91645	

\*Date furnizate de membrii AAF

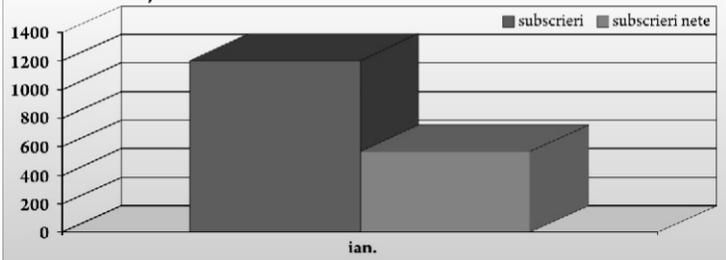
## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 ianuarie 2015, exprimate în milioane lei

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	8501,4	41,2	x	x	78,0	8579,4	30,39
Raiffeisen Asset Management	5541,8	26,8	x	337,4	80,1	5959,3	21,11
BRD Asset Management	2451,1	11,8	x	x	x	2451,1	8,68
ING Asset Management suc. Bucuresti	1704,7**	8,2	x	x	x	1704,7**	6,04
Societatea de Investitii Financiare Banat-Crisana					1600,0*	1600,0*	5,68
Societatea de Investitii Financiare Oltenia					1543,6*	1543,6*	5,47
BT Asset management	1427,2	6,9	x	110,4	x	1537,6	5,45
Societatea de Investitii Financiare Moldova					1353,6*	1353,6*	4,79
Societatea de Investitii Financiare Transilvania	x	x	x	1065,8*	x	1065,8*	3,78
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)					1016,0*	1016,0*	3,60
OTP Asset management	441,5	2,1		14,8	3,4	459,7	1,63
Pioneer Asset Management	270,5	1,3		x	x	270,5	0,96
Certinvest	97,9	0,4		79,1	71,7	248,7	0,88
Globinvest	40,2	0,2		59,0	x	99,2	0,35
Carpatca Asset Management	81,6	0,4		x	x	81,6	0,29
STK Financial	2,7	0,02		67,1	x	69,8	0,25
Atlas Asset Management	22,6	0,1		38,9	x	61,5	0,22
SIRA	1,4	0,01		36,4	x	37,8	0,13
Swiss Capital Asset Management	21,9	0,1		x	x	21,9	0,08
Broker S.A.	2,1	0,01		11,0	x	13,1	0,05
SAFI Invest	x	x		11,6	x	11,6	0,04
STAR Asset Management	11,2	0,1		x	x	11,2	0,04
Intercapital Investment Management	0,5	0,00		9,2	0,6	10,3	0,04
Zepter Asset Management	8,8	0,04		x	x	8,8	0,03
Target Asset Management	7,4	0,04		X	x	7,4	0,03
Vanguard Asset Management	2,2	0,01		1,8	x	4,0	0,01
TOTAL mil. lei	20638,7	100,0	6583,0	776,7	233,8	28232,2	100%

\* valori valabile la 31.12.2014 \*\* fonduri străine administrate local



## Evoluția subscrierilor OPCVM, în anul 2015 (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 lunie 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 principii de diversificare a 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 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:

- 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 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.

**ADRIAN TUDOSE, AAF**

## Fondurile AOPC închise vândute în România în luna ianuarie 2015

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete /lună (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni
<b>FONDURI DE ACȚIUNI</b>				
BT Invest	BT Asset Management	5,6	0	6,52
BT Invest 1	BT Asset Management	104,7	0	2,84
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globinvest	5,1	0	4,42
FI BET-FI Index	Broker S.A.	10,9	0	0
EuroGlobinvest	Globinvest	4,4	0	16,11
iFond Gold	Intercapital Asset Management	0,7	0	-16,78
iFond Financial F.O.A.	Intercapital Asset Management	8,4	0	-10,99
SAI Emergent	SAFI Invest	11,5	0	-29,49
STK Emergent	STK Financial	66	0	-5,35

<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Everest	Certinvest	1,0	-0,007	-4,50
Certinvest Leader	Certinvest	48,7	-9,1	6,36
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,8	0	3,13
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,40	0,2	-5,28
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	12,3	0	2,03
Certinvest Green	Certinvest	7,6	0	-4,18
Fondul Privat Comercial	Globinvest	49,4	0	-0,67
Global Investing Fund* (euro)	Vanguard Asset Management	1,7	0	5,06
Omnitrend	SIRA	35,7	0,0	3,27
Omni hedge	SIRA	0,6	0,00	-8,4
AG Capital	STK Financial	0,9	0	n.a.
OTP Premium Return	OTP Asset Management	12,7	n.a.	n.a.
OTP Expert	OTP Asset Management	2,0	n.a.	n.a.
DCP Investitii	Atlas Asset Management	7,3	0,0	2,27
Hermes RON	Atlas Asset Management	11,5	0	2,83
Matador* (eur)	Atlas Asset Management	9,0	0	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	11,1	0	4,11
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	337,3	0,49	4,4

\* Fonduri denumite, active și subscrieri prezentate în milioane lei, randament în moneda fondului.

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna ianuarie 2015

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete /lună (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modificat Duration / VaR
<b>FONDURI MONETARE</b>					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	128,67	4,5	3,02	0,3
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	7045,1	85,1	7,05	1,9
ERSTE Bond Flexible Romania EUR**	ERSTE Asset Management	996,9	61,30	6,57	4,0
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	18,7	0,03	3,63	2,9
BT Obligațiuni	BT Asset Management	993,1	32,0	3,95	2,0
Carpatca Obligațiuni	Carpatca Asset Management	50,8	2,4	5,50	2,3
Certinvest Obligațiuni	CERTINVEST	26,4	-0,45	5,72	1,5
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	132,7	5,6	5,41	1,0
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	249,2	16,3	4,82	4,0
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	1266,6	28,1	11,00	3,3
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	12,5	1,10	7,04	6,1
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	60,8	2,80	11,10	5,8
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,8	0,15	7,23	5,0
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	2,3	-0,07	4,56	6,6
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	1,7	-0,02	-1,03	3,6
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	16,2	0,28	6,77	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,3	-0,03	20,90	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,8	0,15	23,51	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	11,0	0,13	9,61	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,3	-0,43	2,31	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,5	0,19	25,12	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,5	0,00	-8,78	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,5	-0,43	12,07	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	-0,06	0,67	n.a.
Pioneer Funds-Emerg. Market local currencies	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,4	0,00	15,92	n.a.
Pioneer Funds- Euro High Yield	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,5	-0,12	1,84	n.a.
Raiffeisen Euro Plus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,0	0,00	6,89	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,2	0,00	18,36	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,1	0,00	12,26	4,3
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,00	5,51	5,3
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0,00	-15,53	6,4

<b>FONDURI DIVERSIFICATE</b>					
<b>DEFENSIVE</b>					
BT Clasic	BT Asset Management	114,1	-1,2	4,95	4,60
FIX Invest	Broker S.A.	2,1	-0,2	0,00	n.a.
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	19,0	-1,13	11,07	6,27
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,6	-0,06	-1,06	7,35
STAR Focus	STAR Asset Management	4,6	0,00	1,72	5,52
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	2,5	0,0	6,24	8,51
<b>ECHILIBRATE</b>					
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	78,9	3,6	10,64	11,51
Plus Invest	SAI Muntenia Invest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	21,2	-0,36	2,64	10,11
Transilvania	GLOBINVEST	26,5	-0,01	4,41	13,45
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	38,0	2,12	7,39	7,74
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	1,5	0,0	-2,15	12,74
ING (L) Invest Patrimonial Balanced*	ING Asset Management Luxembourg	24,3	1,18	0,00	3,2
<b>DINAMICE</b>					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	11,7	-0,74	1,22	15,74
Cerinvest Europe	CERTINVEST	4			