

Fondurile opcvn locale și străine distribuite în România în luna februarie 2015

- activele nete ale fondurilor locale au crescut (2,6%) și în luna februarie, depășind la finele lunii valoarea de 4,3 miliarde euro;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România, au crescut cu 2,4% comparativ cu luna anterioară, depășind la finele lunii februarie 484 milioane euro;
- activele nete deținute de cele 27 de fonduri închise, s-au apreciat cu 5,8% în luna raportată, ajungând la finele lunii la 185 milioane euro;
- subscrierile nete înregistrate de fondurile locale în luna februarie au fost de 85,2 milioane euro, cu circa 22% sub nivelul din luna anterioară;
- În luna februarie, SAFI Invest a lansat FDI SAFI Obligațiuni și tot în această lună, FDI Omnitrust, administrat de SAI SIRA S.A., a fuzionat prin absorbție cu FDI Omninvest, fond administrat de același administrator.

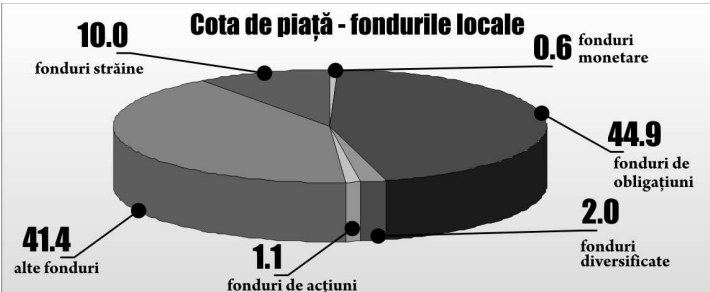
28.02.2015	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										AOPC Total F.I.I.
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Acțiuni		Altele		TOTAL	
	locale	străine	locale	străine		locale	străine	locale	străine		
Număr fonduri	1	-	9	22	21	15	43	24	70	65	27
Activ net - mil.lei	120,3	-	9689,9	1438,7	440,4	247,3	710,10	8932,1	19430,0	2148,8	821,1
ponderare în total active opcvn %	0,6	-	44,9	6,7	2,0	1,1	3,3	41,4	90,0	10,0	-
% în luna raportată	-6,5	-	1,9	1,8	1,9	5,4	3,5	3,6	2,6	2,4	5,8
% în anul 2015	-2,9	-	16,6	6,7	2,2	6,4	7,6	-2,7	6,3	7,3	7,8
Subscrieri - mil.lei	8,9	-	330,6	28,2	10,1	8,6	14,6	596,1	954,3	42,9	41,2
Rasc. - mil.lei	17,4	-	189,5	6,0	6,5	4,4	14,8	358,4	576,2	20,9	17,2
Subs. Nete - mil.lei	-8,5	-	141,1	22,2	3,6	4,2	-0,2	237,7	378,1	22,0	24,0
Număr investitori	826	-	158559	n.a.	52837	11389	n.a.	91171	314782	n.a.	91659

*Date furnizate de membrii AAF

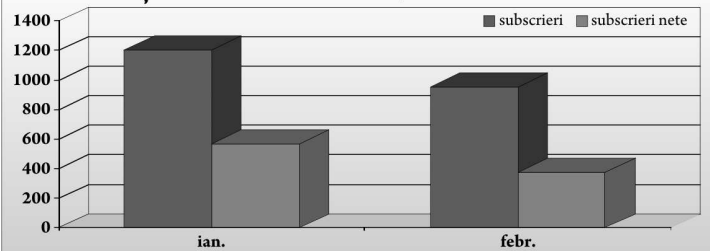
Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 28 februarie 2015, exprimate în milioane lei

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	8658,8	40,9	x	x	75,2	8734,4	30,40
Raiffeisen Asset Management	5670,9	26,8	x	354,8	81,2	6106,9	21,25
BRD Asset Management	2590,8	12,3	x	x	x	2590,8	9,02
ING Asset Management suc. București	1733,8**	8,2	x	x	x	1733,8**	6,03
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana	X	x	1620,2*	x	x	1620,2*	5,64
BT Asset management	1478,0	7,0	x	126,4	x	1604,5	5,58
Societatea de Investiții Financiare Oltenia	x	x	1405,9*	x	x	1405,9*	4,89
Societatea de Investiții Financiare Moldova	x	x	1368,7*	x	x	1368,7*	4,76
Societatea de Investiții Financiare Transilvania	x	x	1094,3*	x	x	1094,3*	3,81
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)	x	x	1025,6*	x	x	1025,6*	3,57
OTP Asset management	451,8	2,2		18,8	3,4	474,0	1,65
Pioneer Asset Management	275,9	1,3		x	x	275,9	0,96
Certinvest	98,3	0,5		83,7	73,8	255,8	0,89
Globinvest	40,6	0,2		56,9	x	97,6	0,34
Carpatia Asset Management	81,4	0,4		x	x	81,4	0,28
STK Financial	2,8	0,02		68,4	x	71,2	0,25
Atlas Asset Management	23,1	0,1		40,5	x	63,5	0,22
SIRA	1,2	0,01		37,1	x	38,3	0,13
Swiss Capital Asset Management	24,1	0,1		x	x	24,1	0,08
Broker S.A.	1,9	0,01		11,4	x	13,3	0,05
SAFI Invest	0	0		11,8	x	11,8	0,04
STAR Asset Management	11,5	0,1		x	x	11,5	0,04
Intercapital Investment Management	0,6	0,00		9,5	1,0	11,1	0,04
Zepter Asset Management	8,7	0,04		x	x	8,7	0,03
Target Asset Management	7,5	0,04		x	x	7,5	0,03
Vanguard Asset Management	2,2	0,01		1,8	x	4,0	0,01
TOTAL mil.lei	21163,9	100,0	6514,7	821,1	234,6	28734,3	100%

* valori valabile la 31.01.2015 ** 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 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 răsкупărare 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 110-049 (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, alfel 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, alfel 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 inchise vândute în România în luna februarie 2015

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete /lună (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni
FONDURI DE ACȚIUNI				
BT Invest	BT Asset Management	5,9	0	10,63
BT Invest 1	BT Asset Management	120,5	13,5	4,63
EuroGlobinvest	GLOBINVEST	4,7	0	19,32
F.O.A.	SAFI Invest	11,8	0	-29,96
FI BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	11,4	0	0
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	GLOBINVEST	5,2	0	6,19
iFond Financial	Intercapital Asset Management	8,7	0	-18,23
iFond Gold	Intercapital Asset Management	0,8	0	-7,87
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	67,4	0	-4,45
ALTE FONDURI				
AG Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	1,0	0	0
Certinvest Absolute Return	CERTINVEST	0,4	0	-4,48
Certinvest ARTA Romania (euro) **	CERTINVEST	12,3	0	1,72
Certinvest Everest	CERTINVEST	1,10	0	-1,82
Certinvest Green	CERTINVEST	7,6	0	4,16
Certinvest Leader	CERTINVEST	52,7	3,7	6,57
Certinvest Properties Ro	CERTINVEST	9,5	0,3	6,32
DCP Investiții	Atlas Asset Management	7,7	0	8,63
Fondul Privat Comercial	GLOBINVEST	47,1	0,0	-4,91
Global Investing (euro) **	Vanguard Asset management	1,8	0,00	9,74
Herald (euro) **	Atlas Asset Management	11,7	0	8,05
Hermes RON	Atlas Asset Management	11,5	0,0	-2,72
Matador EUR **	Atlas Asset Management	9,6	0,0	0
Omnihedge	SIRA	0,6	0,0	-14,33
Omnitrend	SIRA	36,5	0	4,97
OTP Expert	OTP Asset Management	12,0	0	-99,5
OTP Premium Return	OTP Asset Management	6,8	-6,1	-99,95
Raiffeisen USD **	Raiffeisen Asset Management	354,8	12,7	4,64

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna februarie 2015

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete /lună (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
FONDURI MONETARE					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	120,3	-8,5	3	0,3
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	19,1	0,0	5,18	3,3
BT Obligațiuni	BT Asset Management	1030,1	34,40	3,87	4,1
Carpatia Obligațiuni	Carpatia Asset Management	51,6	0,60	5,13	2,3
Certinvest Obligațiuni	CERTINVEST	26,5	0,1	5,63	n.a.
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1074,4	72,7	6,38	3,9
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	7102,9	31,60	6,93	1,9
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,9	-0,3	10,82	4,4
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,1	3,63	5,1
Espa Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0,0	-15,67	6,5
SAFI Obligațiuni	SAFI Invest	0,0	0,0	n.a.	n.a.
ING (L) Renta Fund Dollar *	ING Asset Management Luxembourg	13,0	0,50	5,20	5,2
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt *	ING Asset Management Luxembourg	2,4	0,00	3,27	6,9
ING (L) Renta Fund Euro *	ING Asset Management Luxembourg	67,3	6,10	11,02	5,7
ING (L) Renta Fund Eurocredit *	ING Asset Management Luxembourg	0,9	0,00	7,31	5,2
ING (L) Renta Fund Global High Yield *	ING Asset Management Luxembourg	1,6	-0,20	-0,42	3,6
ING International Romanian Bond Fund	ING Asset Management Suc. Buc.	1284,0	15,10	10,92	3,8
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	130,6	-2,40	5,62	1,9
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,6	0,00	-7,26	1,9
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,9	0,40	23,32	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,4	0,00	14,09	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	11,5	0,40	10,03	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,4	-0,20	12,45	n.a.
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	16,8	0,40	7,09	n.a.
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,4	-0,20	3,83	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,6	0,20	3,73	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,7	0,00	0,46	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,9	0,0	26,27	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,6	0,00	27,94	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,0	0,00	6,70	4,5
Raiffeisen Global - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,2	0,0	18,16	4,9
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	254,7	4,10	5,26	3,3
FONDURI DIVERSIFICATE					
DEFENSIVE					
BT Clasic	BT Asset Management	116,3	1,8	5,04	4,19
Carpatia Global	Carpatia Asset Management	18,7	-0,6	11,35	6,19
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,7	0,00	-0,22	6,61
FDI FIX INVEST	SAI Broker S.A.	1,9	-0,20	n.a.	n.a.
STAR Focus	STAR Asset Management	4,7	0,00	2,64	0,00
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	2,5	0,0	6,53	8,11
ECHILIBRATE					
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	83,8	3,9	11,47	10,80
FDI PLUS INVEST	SAI Muntenia Invest SA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ING (L) Patrimonial Balanced *	ING Asset Management Luxembourg	28,8	3,40	n.a.	n.a.
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	21,2	-0,30	4,22	9,20
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	39,1	0,40	9,09	6,69
Transilvania	GLOBINVEST	26,8	0,0	5,52	12,89
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	1,6	0,00	-1,53	12,3
DINAMICE					
Carpatia Stock	Carpatia Asset Management	11,1	-0,80	3,23	0,00
Certinvest Dinamic	CERTINVEST	45,7	-0,30	5,56	14,35
Napoca	GLOBINVEST	13,			