

# Fondurile opcvn locale și străine distribuite în România în luna martie 2015

- activele nete ale fondurilor locale au crescut (1,4%) și în luna martie, depășind la finele lunii valoarea de 4,4 miliarde euro, iar pe trimestrul I, creșterea este de 7,8%;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România au crescut cu 2,7% comparativ cu luna anterioară, depășind la finele lunii februarie 500 milioane euro, iar creșterea în trimestrul I a fost de 10,3%;
- activele nete deținute de cele 27 de fonduri închise s-au apreciat cu 3,5% în luna raportată, ajungând la finele lunii la 192 milioane euro;
- subscrierile nete înregistrate de fondurile locale în T1 au fost de 264 milioane euro (50 milioane euro în martie), cu circa 21% peste nivelul înregistrat în T4-2014.

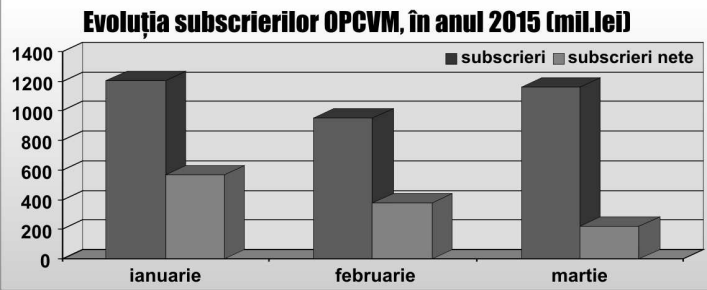
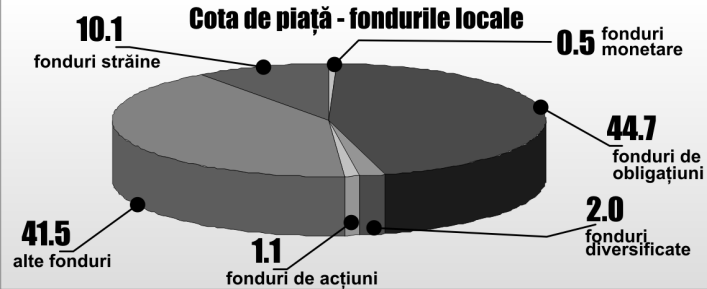
31.03.2015	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine *										AOPC Total F.I.I. locale
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Acțiuni		Altele		TOTAL	
	locale	străine	locale	străine		locale	străine	locale	străine		
Numar fonduri	1	-	9	22	20	15	43	24	69	65	27
Activ net -mil.lei	109,4	-	9804,1	1455,2	452,1	246,8	706,7	9097,3	19709,7	2207,3	850,1
ponderie in total active opcvn %	0,5	-	44,7	6,6	2,1	1,1	3,4	41,5	89,9	10,1	-
% in luna raportata	-9,1	-	1,2	1,1	2,7	-0,2	-0,5	1,8	1,4	2,7	3,5
% in anul 2015	-11,8	-	17,9	7,9	4,9	6,2	11,5	-0,9	7,8	10,3	11,6
Subscrieri T1 -mil.lei	24,3	-	1137,0	97,4	50,7	22,6	86,2	2083,0	3317,6	183,6	95,8
Rasc.T1 - mil.lei	39,4	-	709,2	18,2	30,7	13,7	43,2	1354,5	2147,5	61,4	69,0
Subs. Nete - mil.lei	-14,9	-	427,8	79,2	20,0	8,9	43,0	728,5	1170,1	122,0	35,8
Numar investitori	809	-	158882	n.a.	52866	11421	n.a.	92231	316209	n.a.	91694

\*Date furnizate de membrii AAF

## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 martie 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	8782,3	40,9	x	x	76,2	8858,6	30,26
Raiffeisen Asset Management	5764,6	26,9	x	377,0	82,1	6223,6	21,26
BRD Asset Management	2587,3	12,1	x	x	x	2587,3	8,84
ING Asset Management suc. Bucuresti	1743,3**	8,1	x	x	x	1743,3**	5,95
Societatea de Investitii Financiare Banat-Crisana	x	x	1685,4*	x	x	1685,4*	5,76
BT Asset management	1514,1	7,1	x	121,2	x	1635,4	5,59
Societatea de Investitii Financiare Oltenia	x	x	1537,2*	x	x	1537,2*	5,25
Societatea de Investitii Financiare Moldova	x	x	1393,0*	x	x	1393,0*	4,76
Societatea de Investitii Financiare Transilvania	x	x	1070,2*	x	x	1070,2*	3,66
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)	x	x	1053,2*	x	x	1053,2*	3,60
OTP Asset management	460,5	2,2		18,6	3,4	482,5	1,65
Pioneer Asset Management	297,5	1,4		x	x	297,5	1,02
Certinvest	97,4	0,5		98,0	74,3	269,7	0,92
Globinvest	39,2	0,2		55,1	x	94,4	0,32
Carpatca Asset Management	81,3	0,4		x	x	81,3	0,28
STK Financial	2,6	0,02		66,8	x	69,5	0,24
Atlas Asset Management	24,1	0,1		42,0	x	66,2	0,23
SIRA	1,2	0,01		38,1	x	39,3	0,13
Swiss Capital Asset Management	24,3	0,1		x	x	24,3	0,08
Broker S.A.	2,7	0,01		11,1	x	13,8	0,05
STAR Asset Management	11,3	0,1		x	x	11,3	0,04
SAFI Invest	0,0	0,0		11,0	x	11,0	0,04
Intercapital Investment Management	0,6	0,00		9,1	1,0	10,7	0,04
Zepter Asset Management	8,6	0,04		x	x	8,6	0,03
Target Asset Management	7,5	0,04		x	x	7,5	0,03
Vanguard Asset Management	2,5	0,01		2,0	x	4,5	0,01
TOTAL mil.lei	21452,9	100,0	6739,0	850,0	237,0	29279,3	100%

\* valori valabile la 28.02.2015 \*\* 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 de 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 emisie al OPCVM, acestea se împart în:

- **monetare:** investesc în instrumente monetare și în obligațiuni, în conformitate cu prevederile din 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 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 aceluia 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 valorează 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 martie 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	5,8	0	9,95
BT Invest 1	BT Asset Management	115,5	0	12,33
EuroGlobinvest	GLOBINVEST	4,8	0	24,79
F.O.A.	SAFI Invest	11	0	-31,1
FII BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	11,1	0	n.a
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	GLOBINVEST	5	0	7,27
iFond Financial	Intercapital Asset Management	8,4	0	-7,85
iFond Gold	Intercapital Asset Management	0,7	0	-19,32
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	65,9	0	-5,32
<b>ALTE FONDURI</b>				
AG Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	0,9	0	n.a
Certinvest Absolute Return	CERTINVEST	0,4	0	-3,04
Certinvest ARTA Romania (euro) **	CERTINVEST	12,3	0	1,26
Certinvest Everest	CERTINVEST	1,10	0	-2,50
Certinvest Green	CERTINVEST	7,6	0	-4,17
Certinvest Leader	CERTINVEST	67,2	14,2	6,39
Certinvest Properties Ro	CERTINVEST	9,5	0	5,11
DCP Investitii	Atlas Asset Management	7,6	0	9,12
Fondul Privat Comercial	GLOBINVEST	45,3	0,0	-7,18
Global Investing (euro) **	Vanguard Asset management	2,0	0,00	16,67
Herald (euro) **	Atlas Asset Management	13,1	0	20,78
Hermes RON	Atlas Asset Management	11,0	0,0	-6,86
Matador EUR **	Atlas Asset Management	10,3	0,0	32,47
Omnihedje	SIRA	0,5	0,0	-19,31
Omnitrend	SIRA	37,5	0	8,01
OTP Expert	OTP Asset Management	11,9	0	n.a
OTP Premium Return	OTP Asset Management	6,8	-0,1	n.a
Raiffeisen USD **	Raiffeisen Asset Management	377,0	6,2	4,85

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

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna martie 2015

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete (Lună (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
<b>FONDURI MONETARE</b>					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	109,4	-11,1	2,7	0,3
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	17,2	-1,9	5,05	4,0
BT Obligațiuni	BT Asset Management	1043,9	10,80	3,80	1,8
Carpatca Obligațiuni	Carpatca Asset Management	52,4	0,70	4,84	2,3
Certinvest Obligațiuni	CERTINVEST	26,9	0,3	5,51	n.a
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1142,9	70,9	6,62	4,2
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	7111,9	-19,20	6,84	1,8
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	-0,5	15,30	4,5
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,2	0,1	4,45	5,5
Espa Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0,0	-15,40	6,8
SAFI Obligațiuni	SAFI Invest	0,0	0,0	n.a	n.a
ING (L) Renta Fund Dollar *	ING Asset Management Luxembourg	13,9	0,40	5,30	5,0
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt *	ING Asset Management Luxembourg	1,9	-0,50	1,38	6,6
ING (L) Renta Fund Euro *	ING Asset Management Luxembourg	75,4	7,60	11,03	5,5
ING (L) Renta Fund Eurocredit *	ING Asset Management Luxembourg	0,9	0,00	6,92	4,9
ING (L) Renta Fund Global High Yield *	ING Asset Management Luxembourg	1,6	0,00	-1,36	3,4
ING International Romanian Bond Fund	ING Asset Management Suc. Buc.	1286,4	12,40	9,31	4,3
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	131,8	0,80	4,99	2,1
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,7	0,00	-6,93	n.a
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,9	0,70	27,70	n.a
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,2	-0,30	11,64	n.a
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	13,6	2,10	9,76	n.a
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,8	1,40	12,33	n.a
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	17,3	0,70	6,15	n.a
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,4	0,00	3,01	n.a
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,7	1,10	2,79	n.a
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,7	0,00	-0,11	n.a
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,7	-0,4	30,78	n.a
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,9	0,30	33,00	n.a
Raiffeisen EuroPlus - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,0	0,00	6,06	n.a
Raiffeisen Global - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,2	0,0	20,87	n.a
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	277,1	21,60	5,31	3,6
<b>FONDURI DIVERSIFICATE</b>					
<b>DEFENSIVE</b>					
BT Clasic	BT Asset Management	123,5	7,3	4,82	4,21
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	18,8	0,1	10,24	6,26
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,6	0,00	0,55	6,58
FDI FIX INVEST	SAI Broker S.A.	2,7	0,80	n.a	n.a
STAR Focus	STAR Asset Management	4,6	0,00	2,70	5,25
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	2,5	0,0	7,03	8,14
<b>ECHILIBRATE</b>					
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	89,8	6,5	11,75	10,76
ING (L) Patrimonial Balanced *	ING Asset Management Luxembourg	33,9	4,60		2,74
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	20,4	-0,50	5,03	9,21
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	41,3	2,20	9,99	6,65
Transilvania	GLOBINVEST	25,8	-0,5	5,63	13,00
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	1,5	0,00	-1,11	12,3
<b>DINAMICE</b>					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	10,2	-0,70	2,4	