

# Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România, în luna aprilie 2015

- în luna aprilie, FDI Plus Invest și-a reluat emisiunea de titluri, întrerupt pe timpul operațiunii de prelure a fondului de către SAI Muntenia Invest S.A.;
- activele nete ale fondurilor locale au crescut cu 1,9 și în luna aprilie, depășind la finele lunii valoarea de 4,5 miliarde euro și marcând o creștere în anul 2015 cu 10%;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România au crescut cu 5,0% comparativ cu luna anterioară, depășind la finele lunii 524 milioane euro, iar creșterea în anul curent a fost de 15,8%;
- activele nete deținute de cele 27 de fonduri închise s-au diminuat cu 0,6% în luna raportată, ajungând la finele lunii la 191 milioane euro;
- subscrierile nete înregistrate de fondurile locale în aprilie au fost de 56 milioane euro, cu circa 6 milioane euro peste nivelul înregistrat în luna anterioară;

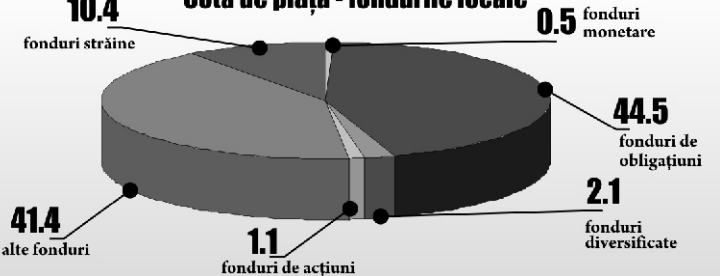
30.04.2015	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										AOPC Total F.I.I. locale
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Acțiuni		Altele		TOTAL	
	locale	străine	locale	străine		locale	străine	locale	străine		
Numar fonduri	1	-	9	22	21	15	43	24	70	65	27
Activ net - mil.lei	120,8	-	9974,5	1502,4	468,3	249,1	815,8	9271,9	20084,6	2318,2	845,1
Pondere în total active opcvn %	0,5	-	44,5	6,7	2,1	1,1	3,6	41,5	89,7	10,3	-
% în luna raportată	10,5	-	1,7	3,2	3,4	0,9	6,5	1,9	5,0	-0,6	-
% în anul 2015	-2,5	-	20,0	11,4	8,7	7,2	15,4	1,0	9,9	15,8	11,0
Subscrieri - mil.lei	17,8	-	316,2	62,4	14,0	4,3	78,6	577,6	929,9	141,1	32,4
Rasc. - mil.lei	6,5	-	214,5	8,7	8,2	10,4	39,3	442,7	682,3	47,9	34,0
Subs. Nete - mil.lei	11,3	-	101,7	53,7	5,8	-6,1	39,3	134,9	247,6	93,2	-1,6
Numar investitori	801	-	159518	n.a.	52872	11308	n.a.	93590	318089	n.a.	91637

\*Date furnizate de membrii AAF

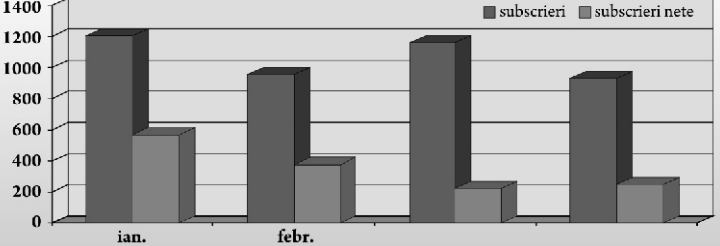
## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 30 aprilie 2015, exprimate în milioane lei

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	8974,4	41,0	x	x	74,1	9048,5	30,56	
Raiffeisen Asset Management	5845,0	26,7	x	x	84,8	6301,7	21,28	
BRD Asset Management	2635,4	12,0	x	x	x	2635,4	8,90	
NNIP Asset Management suc. Bucuresti	1807,2**	8,3	x	x	x	1807,2**	6,10	
BT Asset management	1556,1	7,1	x	x	129,5	1685,6	5,69	
Societatea de Investitii Financiare Banat-Crisana	x	x	1664,8*	x	x	1664,8*	5,62	
Societatea de Investitii Financiare Oltenia	x	x	1528,5*	x	x	1528,5*	5,16	
Societatea de Investitii Financiare Moldova	x	x	1355,0*	x	x	1355,0*	4,58	
Societatea de Investitii Financiare Transilvania	x	x	1064,7*	x	x	1064,7*	3,60	
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)	x	x	1024,0*	x	x	1024,0*	3,46	
OTP Asset management	457,6	2,1		19,0	3,2	479,8	1,62	
Pioneer Asset Management	317,6	1,5		x	x	317,6	1,07	
Certinvest	91,5	0,4		84,0	74,3	249,8	0,84	
Globinvest	40,5	0,2		56,9	x	97,4	0,33	
Carpatia Asset Management	80,7	0,4		x	x	80,7	0,27	
STK Financial	3,1	0,02		72,1	x	75,2	0,25	
Atlas Asset Management	24,3	0,1		42,4	x	66,7	0,23	
SIRA	1,2	0,01		35,2	x	36,4	0,12	
Swiss Capital Asset Management	23,0	0,1		x	x	23,0	0,08	
Broker S.A.	2,6	0,01		11,5	x	14,1	0,05	
STAR Asset Management	11,5	0,1		x	x	11,5	0,04	
Intercapital Investment Management	0,6	0,00		9,6	1,1	11,3	0,04	
SAFI Invest	0,0	0,00		11,1	x	11,1	0,04	
Zepster Asset Management	8,7	0,04		x	x	8,7	0,03	
Target Asset Management	7,8	0,04		x	x	7,8	0,03	
Vanguard Asset Management	2,4	0,01		2,0	x	4,4	0,01	
TOTAL mil.lei	21892,2	100,0	6637,0	845,2		237,5	29611,9	100%

\* valori valabile la 31.03.2015 \*\* 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 de 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 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 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 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 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 din 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 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 aprilie 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	8,5	2,6	12,03
BT Invest 1	BT Asset Management	120,9	0	22,07
EuroGlobinvest	GLOBINVEST	4,6	0	21,85
F.O.A.	SAFI Invest	11,1	0	-26,48
FI BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	11,5	0	n.a
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	GLOBINVEST	5,1	0	11,4
iFond Financial	Intercapital Asset Management	8,9	0	0,43
iFond Gold	Intercapital Asset Management	0,7	0	-14,99
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	70,9	0	6,1

<b>ALTE FONDURI</b>				
AG Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	1,1	0	11,28
Certinvest Absolute Return	CERTINVEST	0,4	0	-1,62
Certinvest ARTA Romania (euro) **	CERTINVEST	0,0	-12,3	-100,00
Certinvest Everest	CERTINVEST	1,10	0	-1,36
Certinvest Green	CERTINVEST	7,6	0	-4,17
Certinvest Leader	CERTINVEST	66,8	-0,8	6,34
Certinvest Properties Ro	CERTINVEST	8,1	0	-10,33
DCP Investitii	Atlas Asset Management	7,7	0	7,79
Fondul Privat Comercial	GLOBINVEST	47,2	0,0	-2,56
Global Investing (euro) **	Vanguard Asset management	2,0	0,00	18,16
Herald (euro) **	Atlas Asset Management	13,5	0,4	21,66
Hermes RON	Atlas Asset Management	10,8	-0,5	4,81
Matador EUR **	Atlas Asset Management	10,5	0,0	34,01
Omni hedge	SIRA	0,5	0,0	-22,57
Omnitrend	SIRA	34,7	0	-0,31
OTP Expert	OTP Asset Management	12,2	0	-99,49
OTP Premium Return	OTP Asset Management	6,8	0	-99,95
Raiffeisen USD **	Raiffeisen Asset Management	371,9	8,9	4,89

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

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna aprilie 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	120,8	11,3	2,59	0,4
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	17,3	0,0	5,02	4,1
BT Obligațiuni	BT Asset Management	1066,8	20,20	3,66	n.a
Carpatia Obligațiuni	Carpatia Asset Management	51,6	-0,90	4,74	2,6
Certinvest Obligațiuni	CERTINVEST	26,3	-0,7	5,51	n.a
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1218,9	71,4	5,80	4,0
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	7164,8	-6,70	7,20	1,5
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0,0	10,14	4,5
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0,2	4,03	5,2
Espa Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0,0	1,12	6,6
SAFI Obligațiuni	SAFI Invest	0,0	0,0	n.a	n.a
NN International Romanian Bond Fund	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	1321,1	39,40	8,58	4,3
NN(L) Emerging Markets Debt HC *	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	2,0	0,00	0,30	6,6
NN(L) Euro Credit *	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	1,3	0,30	6,00	5,5
NN(L) Euro Fixed Income *	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	79,9	5,70	10,03	6,5
NN(L) Global High Yield *	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	1,5	0,50	-1,76	3,6
NN(L) US Fixed Income	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	17,6	4,30	4,51	5,2
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	132,1	0,10	4,89	2,2
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,9	0,00	-4,19	n.a
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,8	0,00	25,94	n.a
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,2	0,00	10,05	n.a
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	14,8	1,30	7,64	n.a
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,3	-0,20	9,56	n.a
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	18,0	0,80	4,86	n.a
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	3,5	0,50	3,01	n.a
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,6	0,70	3,38	n.a
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	0,00	-0,64	n.a
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,7	0,2	25,84	n.a
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,8	0,00	27,35	n.a
Raiffeisen EuroPlus - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,0	0,00	5,51	n.a
Raiffeisen Global - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,2	0,0	18,50	n.a
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	296,6	18,30	5,35	3,6

<b>FONDURI DIVERSIFICATE</b>					
BT Clasic	BT Asset Management	126,3	1,3	5,69	4,25
Carpatia Global	Carpatia Asset Management	18,9	-0,1	10,30	6,27
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,6	0,00	1,19	6,57
FDI FIX INVEST	SAI Broker S.A.	2,6	-0,20	n.a	n.a
STAR Focus	STAR Asset Management	4,7	0,00	4,25	5,38
Zepster Obligațiuni	Zepster Asset Management	2,5	0,0	7,58	8,11

<b>ECHILIBRATE</b>					
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	97,8	5,1	14,44	10,94
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	20,9	-0,10	8,06	9,55
NN(L) Patrimonial Balanced *	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	43,2	10,20	3,06	3,06
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	44,0	2,00	12,01	6,71
Transil					