

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

- activele nete ale fondurilor locale au scăzut în luna august cu -0,8%, nivelul în euro a fost de 4,41 mld. euro, cu 0,08 mld. sub nivelul lunii anterioare, iar creșterea (în lei) în anul 2015 a fost de 7,1%;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România au avut și ele o ușoară depreciere cu 1,6% comparativ cu luna anterioară, atingând la finele lunii iunie 527,3 mil.euro, și o creștere în anul curent cu 18,7%;
- activele nete deținute de cele 26 de fonduri închise s-au depreciat cu 2,5% în luna raportată, ajungând la finele lunii la 192,4 mil.euro;
- ca și în luna anterioară, pe fondul unor răscumpărări mai mari din fondurile de obligațiuni, subscrierile nete înregistrate de fondurile locale în august au fost de -38,9 mil.euro;
- în luna august FDI Zepter Equity și FDI Zepter Mixt au fuzionat cu FDI Zepter Defensive (fostul FDI Zepter Obligațiuni).

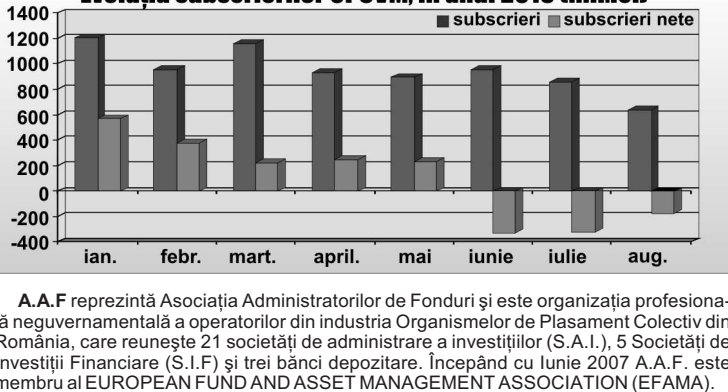
31.08.2015	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*											AOPC			
	Monetare		Obligațiuni		Multi active (total)		Acțiuni		Capital garantat/absolut protejat		Altele		TOTAL	Total F.I.I.	
	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale				străine
Numar fonduri	1	12	37	23	15	49	7	2	11	71	86	26			
Activ net - mil.lei	116,6	10435,4	1487,8	501,4	322,0	849,3	384,2	567,1	7250,5	19577,2	23370,0	852,9			
Pondere în total active OPCVM %	0,5	47,6	6,8	2,3	1,5	3,9	1,7	2,6	33,1	89,3	10,7	-			
% în luna raportată	-13,4	-1,7	-0,3	-2,9	-1,5	-3,8	1,9	2,8	0,4	-0,8	-1,6	-2,5			
% în anul 2015	-5,9	25,5	10,7	16,3	38,5	34,1	n.a	n.a	21,1	7,1	18,7	12,0			
% în anul 2015	2,8	289,7	3,7	19,4	16,4	47,5	18,4	30,4	258,6	635,4	37,7	20,7			
Rasc. - mil.lei	21,1	495,1	13,2	21,0	8,0	38,9	4,1	7,6	251,3	808,2	34,8	15,9			
Subs. Nete - mil.lei	-18,3	-205,4	-9,4	-1,6	8,4	8,6	14,3	22,8	7,0	-172,8	2,9	4,8			
Numar investitori	762	158713	n.a.	57777	8483	n.a.	1701	3265	88063	318764	n.a.	91573			

\*Date furnizate de membrii AAF

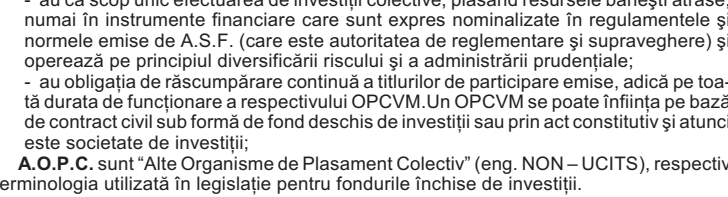
## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 august 2015, exprimate în milioane lei

Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piața Total %
	Active nete	Cota Piața %	S.I.F.	Fonduri închise			
ERSTE Asset Management	7962,6	37,2	x	x	58,0	8020,6	27,01
Raiffeisen Asset Management	6058,6	28,3	x	377,7	54,5	6490,8	21,86
BRD Asset Management	2488,1	11,6	x	x	x	2488,1	8,38
BT Asset Management	1947,0	9,1	x	140,2	x	2087,2	7,03
Societatea de Investiții Financiare Banat - Crisana NNIP B.V. Asset Management suc. Bucuresti	x	x	1828,4*	x	x	1828,4*	6,16
Societatea de Investiții Financiare Otlenia	x	x	1567,3*	x	x	1567,3*	5,28
Societatea de Investiții Financiare Moldova SAI Munteni Invest	1,1	0,00	1160,7*	x	x	1161,8*	3,91
Societatea de Investiții Financiare Transilvania	x	x	1159,6*	x	x	1159,6*	3,90
OTP Asset management	420,4	2,0	27,3	3,1	450,9	1,52	0,52
Pioneer Asset Management	403,9	1,9	x	x	403,9	1,36	0,47
Certinvest	90,9	0,4	77,0	75,4	243,2	0,82	0,28
Globinvest	41,3	0,2	57,8	x	99,1	0,33	0,12
Carpatia Asset Management	80,2	0,4	x	x	80,2	0,27	0,09
STK Financial	3,0	0,01	72,1	x	75,1	0,25	0,02
Atlas Asset Management	20,1	0,1	42,5	x	62,6	0,21	0,07
SIRA	1,1	0,01	32,7	x	33,8	0,11	0,04
Swiss Capital Asset Management	23,2	0,1	x	x	23,2	0,08	0,03
Broker S.A.	8,6	0,04	11,3	x	19,9	0,07	0,02
STAR Asset Management	11,7	0,06	x	x	11,7	0,04	0,01
SAFI Invest	0,0	0,00	9,8	x	9,8	0,03	0,01
Target Asset Management	7,2	0,03	x	x	7,2	0,02	0,01
Vanguard Asset Management	2,1	0,02	4,0	x	6,1	0,02	0,01
Zepter Asset Management	5,6	0,03	x	x	5,6	0,02	0,01
Intercapital Asset Management	0,5	0,00	0,5	1,0	2,1	0,01	0,00
TOTAL mil.lei	21393,2	100,0	7251,6	852,9	192,0	29689,7	100%

\* valori valabile la 30.07.2015 \*\* 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 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 **noul standard al 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 Ghidului 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:** investesc minim 80% din active în instrumente cu venit fix, în conformitate cu OUG 32/2012 și au expunere zero pe acțiuni, fonduri de acțiuni și derivate de acțiuni;
    - **multi-active (multi asset):** 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 de maxim 35% pe instrumente cu venit variabil (conform OUG 32/2012);
      - b) echilibrate** - cu expunere cuprinsă între 35% și 65%, pe instrumente cu venit variabil (conform OUG 32/2012)
      - c) agresive** - cu expunere de minim 65% pe instrumente cu venit variabil (conform OUG 32/2012)
      - d) flexibile** - au caracteristic un mixt de instrumente, cu pondere și durata de deținere variabile, expunerea pe oricare din instrumente putând varia de la 0% la 100%;
      - **cu capital garantat/protejat:** cu grad de protecție a capitalului investit, investițiile se realizează conform prevederilor OUG 32/2012;
      - **cu randament absolut (absolute return):** au o politică flexibilă cu obiectiv principal de generare a unor Randamente pozitive, independent de evoluțiile pieței;
      - **de acțiuni:** investesc minim 85% din active în acțiuni (conform OUG 32/2012);

**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 din fond 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 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 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 modificate 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 august 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>				
FI BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	11,3	0	n.a
EuroGlobinvest	GLOBINVEST	4,3	0	11,21
F.O.A.	SAFI Invest	9,8	-0,9	-12,5
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	GLOBINVEST	5	0	-1,67
iFond Financial	Intercapital Asset Management	0,0	0	-100
iFond Gold	Intercapital Asset Management	0,5	0	-47,29
OTP Expert	OTP Asset Management	12,3	0	3,16
STK AG Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	1,2	0	9,17
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	70,9	0	6,34
<b>FONDURI MULTI - ACTIVE</b>				
Certinvest Everest	CERTINVEST	0,60	0	0,16
Fondul Privat Comercial	GLOBINVEST	48,5	-0,1	-1,77
<b>FONDURI DE RANDAMENT ABSOLUT (ABSOLUTE RETURN)</b>				
BT Invest	BT Asset Management	16	1,3	5,37
BT Invest 1	BT Asset Management	124,2	0	8,13
Certinvest Absolute Return	CERTINVEST	0,2	0	1,74
DCP Investiții	Atlas Asset Management	7,5	0	-1,22
Hermes RON	Atlas Asset Management	9,9	0	0,39
Omniinvest	SIRA	32,4	0	1,49
OTP Premium Return	OTP Asset Management	15,1	3,6	3,56
Herald (euro) *	Atlas Asset Management	14,2	0	21,12
Matador EUR *	Atlas Asset Management	11,0	0	42,24
<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Green	CERTINVEST	7,6	0	-4,16
Certinvest Leader	CERTINVEST	60,7	-3,8	6,31
Certinvest Properties Ro	CERTINVEST	7,9	0	-11,48
Omni hedge	SIRA	0,4	0,00	-41,15
Global Investiq (euro) *	Vanquard Asset management	4,0	1,5	18,26
Raiffeisen Dolar Plus (USD) *	Raiffeisen Asset Management	377,7	3,1	3,75

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

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna august 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	116,6	-18,2	1,87	0,3
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	21,0	0,2	5,95	3,6
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	1340,1	-151,3	6,19	3,80
Carpatia Obligațiuni	Carpatia Asset Management	51,5	0,40	4,30	2,7
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6278,5	-81,20	5,71	1,4
NNIL International Romanian Bond	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	1330,6	-5,80	3,95	3,8
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	105,4	-0,60	4,42	1,7
SAFI Obligațiuni	SAFI Invest	0,0	0,0	n.a	n.a
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	382,8	17,50	4,31	4,0
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1052,5	4,6	7,25	3,4
BRD USD Fond **	BRD Asset Management	21,2	10,9	n.a.	3,7
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1011,3	-3,4	2,56	3,3
OTP EURO Bond **	OTP Asset Management	149,1	-1,80	3,89	1,82
OTP Dollar Bond **	OTP Asset Management	21,9	-0,70	3,52	2,05
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,3	0,0	0,47	4,3
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0,0	1,51	5,3
Espe Portofolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0,0	3,60	6,5
ESPA BOND EMERGING-MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	5,9
ESPA BOND EURO-RENT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	6,8
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	5,1
ESPA BOND USA CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	6,5
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	1,0
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	1157,37	0,2
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	0,1
K 1000 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	7,0
T 1851 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	6,9
T 1852 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	6,8
ESPA BOND DOLLAR-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	6,3
ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	4,1
ESPA BOND EURO CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	5,1
ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	3,7
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	4,2
NNIL Emerging Markets Debt HC *	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	2,0	0,00	-4,65	6,8
NNIL Euro Credit *	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	1,3	0,00	0,04	5,3
NNIL Euro Fixed Income *	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	66,5	-1,90	1,42	6,2
NNIL Global High Yield *	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	1,0	-0,10	-6,29	3,6
NNIL US Fixed Income *	NNIP Asset Management N.Suc. Bucuresti	17,2	-1,30	0,40	3,8
Pioneer Funds - FM Corporate Bond 2016 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,3	0,00	-7,30	n.a
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,0	-0,20	13,16	n.a
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,2	0,00	-8,18	n.a
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	10,7	0,00	1,21	n.a
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,2	-0,20	1,62	n.a
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	14,0	-0,20	0,44	n.a
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	3,9	0,10	0,28	n.a
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,4	0,00	-0,21	n.a
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	0,00	-2,14	n.a
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,6	0,1	15,05	n.a
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,6	0,00	17,55	n.a
Raiffeisen EuroPlus - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,			