

Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România în luna septembrie 2015

- activele nete ale fondurilor locale exprimate în euro, au crescut ușor în luna septembrie, cu 0,2%, nivelul atins a fost de 4,44 mld. euro, iar creșterea (în lei) în anul 2015 a fost 7,3%;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România au avut o ușoară depreciere cu -1,3% comparativ cu luna anterioară, atingând la finele lunii septembrie, 522,5 mil. euro, și o creștere în anul curent cu 15,3%;
- activele nete deținute de cele 26 de fonduri închise s-au depreciat cu 1,3% în luna raportată, ajungând la finele lunii la 190,5 mil. euro;
- pentru prima dată după luna iunie, subscrierile nete înregistrate de fondurile locale au fost în luna septembrie pozitive și anume de 9,6 mil. euro;

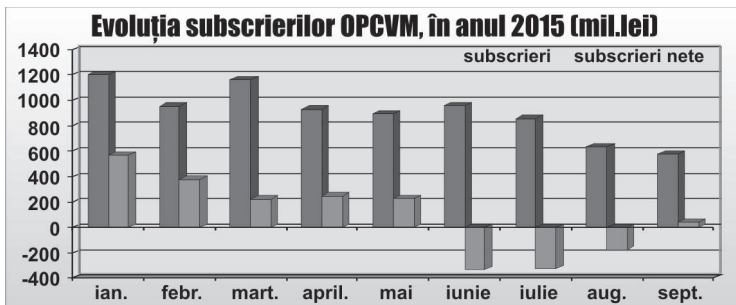
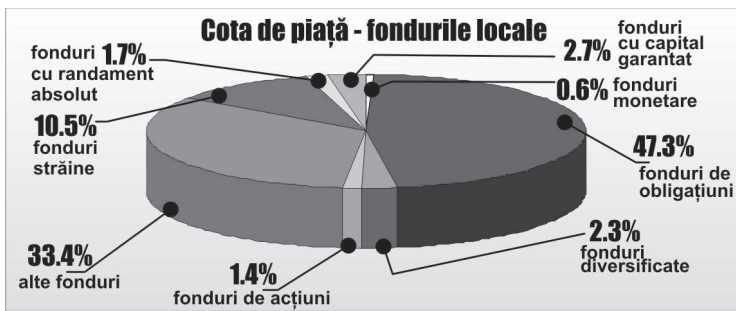
30.09.2015	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*											AOPC TOTAL F.I.I.	
	Monetare	Obligațiuni		Multi active (total)		Acțiuni		Randa Capital garantat / absolut protejat		Altele			TOTAL
		locale	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale		
Numar fonduri	1	12	37	23	15	49	7	2	11	71	86	26	
Activ net - mil. lei	1262	10385,6	1490,7	503,0	317,7	817,0	377,8	584,7	7339,5	18614,6	2307,7	841,7	
Pondere în total active OPCVM %	0,6	47,3	6,8	2,3	1,5	3,7	1,7	2,7	33,4	89,5	10,5	0,4	
% în luna raportată	8,3	-0,7	0,2	0,3	-1,3	-4,7	-1,7	3,1	1,2	0,2	-1,3	-1,3	
% în anul 2015	1,8	24,7	10,6	16,7	36,7	29,0	n.a.	n.a.	20,8	7,3	16,7	10,5	
Subscrieri - mil. lei	11,9	226,7	5,9	12,0	3,2	12,3	6,1	23,3	263,0	576,2	18,2	19,8	
Rasc. - mil. lei	2,4	301,4	11,6	9,0	4,6	13,7	8,0	3,5	175,1	504,0	25,3	25,9	
Subs. Nete - mil. lei	9,5	-74,7	-5,7	3,0	-1,4	-1,4	-1,9	19,8	87,9	42,4	-7,1	-6,1	
Numar investitori	758	158445	n.a.	57762	8603	n.a.	1647	3321	89083	319519	n.a.	91579	

*Date furnizate de membrii AAF

Active aflate în administrarea membrilor AAF la 30 septembrie 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 Inchise			
ERSTE Asset Management	7873,0	36,8	x	x	57,8	7930,7	26,93
Raiffeisen Asset Management	6105,8	28,5	x	x	379,9	551,1	6540,8
BRD Asset Management	2499,4	11,7	x	x	x	2499,4	8,49
BT Asset Management	2004,8	9,4	x	x	140,9	2145,7	7,29
WIP B.V. Asset Management suc. Bucuresti	1804,0**	8,4	x	x	x	1804,0**	6,13
Societatea de Investitii Financiare Banat - Crisana	x	x	1757,9*	x	x	1757,9*	5,97
Societatea de Investitii Financiare Oltenia	x	x	1560,8*	x	x	1560,8*	5,30
Societatea de Investitii Financiare Moldova	x	x	1430,8*	x	x	1430,8*	4,86
SAI Muntenia Invest	1,1	0,00	1148,2*	x	x	1148,2*	3,90
Societatea de Investitii Financiare Transilvania	x	x	1100,3*	x	x	1100,3*	3,74
OTP Asset management	428,0	2,0	x	27,8	2,7	458,5	1,56
Atlas Asset Management	412,1	1,9	x	x	x	412,1	1,40
Certinvest	89,6	0,4	x	67,4	72,1	229,0	0,78
Globinvest	40,3	0,2	x	57,1	x	97,4	0,33
Carpathia Asset Management	78,8	0,4	x	x	x	78,8	0,27
STK Financial	7,6	0,01	x	62,7	x	65,3	0,22
Atlas Asset Management	18,6	0,1	x	44,2	x	62,9	0,21
SIRA	1,1	0,01	x	36,4	x	37,5	0,13
Swiss Capital Asset Management	23,2	0,1	x	x	x	23,2	0,08
Broker S.A.	8,9	0,04	x	11,4	x	20,3	0,07
STAR Asset Management	11,8	0,06	x	x	x	11,8	0,04
SAFI Invest	0,0	0,00	x	9,5	x	9,5	0,03
Target Asset Management	7,1	0,03	x	x	x	7,1	0,02
Vanguard Asset Management	2,1	0,02	x	3,9	x	6,0	0,02
Zepher Asset Management	5,6	0,03	x	x	x	5,6	0,02
Intercapital Asset Management	0,5	0,00	x	0,5	1,0	2,0	0,01
TOTAL mil. lei	21418,4	100,0	6998,0	841,7	189,7	29446,7	100%

* valori valabile la 31.08.2015 ** Fonduri străine administrate local



A.A.F. reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională de reglementare 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 noul standard al 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:
 - 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 durată de deținere variabilă, expunerea pe orice 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 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 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 marării 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

Fondurile AOPC închise vândute în România în luna septembrie 2015

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrierile nete / lună (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni
FONDURI DE ACȚIUNI				
FI BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	11,4	0	n.a.
EuroGloInvest	GLOBINVEST	4	0,2	6,56
F.O.A.	SAFI Invest	9,5	0	-13,3
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	GLOBINVEST	4,9	0	-6,88
iFond Financial	Intercapital Asset Management	0,0	0	-1,00
IFond Gold	Intercapital Asset Management	0,5	0	-43,01
OTP Premier Return	OTP Asset Management	12,1	0	1,89
STK AB Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	0,9	0	-18,13
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	61,9	0	-6,99
FONDURI MULTI - ACTIVE				
Certinvest Everest	CERTINVEST	0,69	0	-1,00
Fondul Privat Commercial	GLOBINVEST	48,2	0	-0,9
FONDURI DE RANDAMENT ABSOLUT (ABSOLUTE RETURN)				
BT Invest 1	BT Asset Management	16,1	0,4	1,87
BT Invest 2	BT Asset Management	124,8	0	10,84
Certinvest Absolute Return	CERTINVEST	0,2	0	2,06
DCP Investiții	Atlas Asset Management	7,4	0	-2,42
Hermes RON	Atlas Asset Management	10	0	2,74
Omnitrend	SIRA	36,1	0	3,07
OTP Premium Return	OTP Asset Management	15,7	0,6	2,6
Herald (euro)	Atlas Asset Management	15,8	0,5	23,78
Matador EUR *	Atlas Asset Management	11,0	0	45,34
ALTE FONDURI				
Certinvest Green	CERTINVEST	7,6	0	-4,17
Certinvest Leader	CERTINVEST	51,1	9,9	6,28
Certinvest Properties Ro	CERTINVEST	7,8	0	-11,92
Omnihedge	SIRA	0,3	0,00	-53,15
Global Investing (euro)	Vanguard Asset management	3,9	0,0	11,49
Raiffeisen Dolar Plus USD *	Raiffeisen Asset Management	379,9	3,4	3,36

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna septembrie 2015

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrierile nete / lună (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modificat Duration / VaR
FONDURI MONETARE					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	126,2	9,5	1,86	0,3
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	21,1	0,0	6,29	3,5
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	1371,6	23,0	6,56	3,56
Carpathia Obligațiuni	Carpathia Asset Management	51,8	0,10	4,17	2,8
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6192,3	89,30	5,40	1,5
NNIPI International Romanian Bond	NNIPI Asset Management N.Suc. Bucuresti	1337,2	2,30	4,45	4,0
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	107,3	1,50	4,23	1,8
SAFI Obligațiuni	SAFI Invest	0,0	0,0	n.a.	n.a.
Stabilis	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	381,1	7,60	4,01	3,3
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1079,4	17,1	7,06	3,3
BRD USD Fond ***	BRD Asset Management	22,9	1,7	n.a.	3,4
Erate Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1002,4	-5,2	2,42	3,3
OTP EURO Bond **	OTP Asset Management	152,7	3,30	3,58	1,62
OTP Dollar Bond **	OTP Asset Management	21,0	0,80	3,22	2,07
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,3	0,0	0,35	4,3
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0,0	2,71	5,5
ESPA Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0,0	3,85	6,6
ESPA BOND EMERGING-MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	3,01	5,9
ESPA BOND EURO REHT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	3,33	7,0
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	-1,60	4,6
ESPA BOND USA CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	0,17	6,3
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	0,19	1,0
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	0,09	0,3
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	0,08	0,1
K 1000 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	8,2
T 1851 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	2,10	6,9
T 1852 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,4	3,11	6,3
ESPA BOND DOLLAR-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	-0,17	6,4
ESPA BOND EMERGING MARKETS	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	2,19	4,2
ESPA BOND EURO CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	0,52	5,0
ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	-0,68	3,9
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	5,4
NNIPI Emerging Markets Debt HC *	NNIPI Asset Management N.Suc. Bucuresti	1,8	0,00	-4,47	6,8
NNIPI Euro Credit *	NNIPI Asset Management N.Suc. Bucuresti	1,0	-0,20	-0,94	5,1
NNIPI Euro Income *	NNIPI Asset Management N.Suc. Bucuresti	56,8	-0,90	1,86	7,2
NNIPI Global High Yield *	NNIPI Asset Management N.Suc. Bucuresti	1,0	0,00	-7,26	3,7
NNIPI US Fixed Income *	NNIPI Asset Management N.Suc. Bucuresti	16,7	-0,40	1,51	6,1
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,3	0,00	-6,21	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,2	0,20	9,50	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,1	0,10	-10,50	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	10,1	-0,60	1,10	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,7	-0,50	2,12	n.a.
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	13,0	-0,70	-0,89	n.a.
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	3,9	0,10	0,33	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,1	-0,20	-1,40	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	0,00		