

# 4,68 miliarde euro - activele nete ale fondurilor locale de investiții în ianuarie

■ activele nete ale fondurilor locale exprimate în lei au crescut în luna ianuarie cu 1,3%, nivelul atins fiind de 21,24 mld RON (4,68 mld EUR);  
 ■ activele nete ale fondurilor străine distribuite în România exprimate în lei au scăzut cu 2,6% comparativ cu luna decembrie 2015, până la nivelul de 2,3 mld RON (506,9 mil.euro);  
 ■ activele nete deținute de cele 23 de fonduri închise au scăzut cu 2,7% în luna raportată, până la la 0,47 mld RON (103,2 mil.euro) și au înregistrat subscrieri nete de 7,2 mil RON (1,59 mil euro);  
 ■ subscrierile nete înregistrate de fondurile locale în luna ianuarie au fost de 223,7 mil RON (49,4 mil euro), în pofida unor ieșiri nete înregistrate de fondurile monetare, de acțiuni, diversificate, de randament absolut și cele cu capital garantat;  
 ■ subscrierile nete ale fondurilor străine distribuite în România în luna raportată au fost negative, de -12,8 mil RON (2,83 mil EUR).

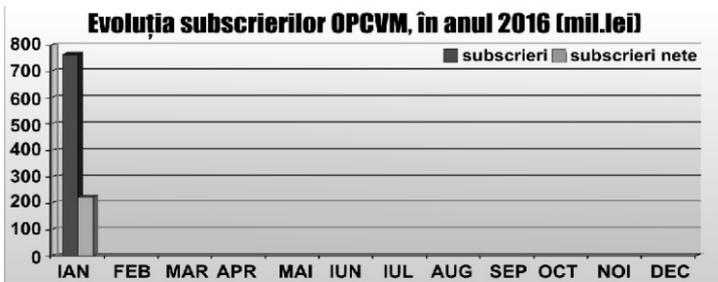
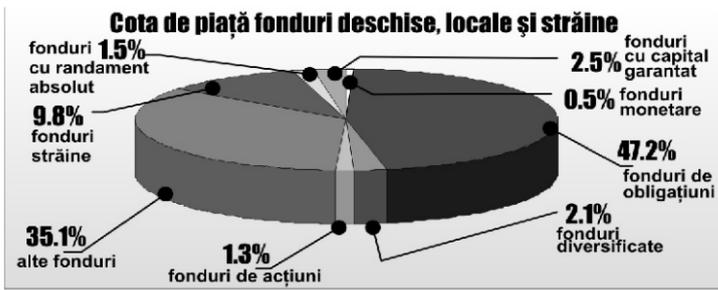
31.01.2016	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*													AOPC	
	Mone tare		Obligațiuni		Multi active (total)		Acțiuni		Randa ment absolut	Capital garantat / protejat	Altele	TOTAL	Total F.I.I.	Total fondur i	Total fondur i
	locale	locale străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	locale	locale	străine	locale și străine	locale și străine	
Numar fonduri	1	12	37	24	2	15	46	8	2	13	74	89	23	186	
Activ net - mil.lei	120,1	11.104,7	1523,4	498,9	98,7	302,2	675,8	354,6	598,4	8261,2	21.240	2.298,3	467,7	24.006	
pondere in total active opcvn %	0,51	47,18	6,47	2,12	0,42	1,28	2,87	1,51	2,54	35,1	90,24	9,76	x	x	
% in luna raportata	-4,3	1,5	1,2	-5		-8,2	-10	-4,6	-2,4	2,4	1,3	-2,6	-2,7	0,8	
% in anul 2015	-4,3	1,5	1,2	-5		-8,2	-10	-4,6	-2,4	2,4	1,3	-2,6	-2,7	0,8	
Subscrieri - mil.lei	5,1	371,5	12,5	9,7	4,2	3,1	6,2	3,2	8,7	363,3	764,2	23,3	20,2	807,7	
Rasc. - mil.lei	10,6	272,6	14,0	17,1	7,9	8,3	14,2	16,3	20,1	195,6	540,5	36,0	13,0	589,5	
Subs. Nete - mil.lei	-5,5	98,9	-1,5	-7,4	-3,7	-5,2	-8,0	-13,1	-11,4	167,7	223,7	-12,8	7,2	218,1	
Numar investitori	703	158.998	n.a.	57.796	n.a.	8.486	n.a.	1.480	3.444	94.982	325.829	n.a.	89.582	n.a.	

\*Date furnizate de membrii AAF

## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 ianuarie 2016, exprimate în mil.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	7961,6	34,53	x	0	49,4	8010,9	25,96
Raiffeisen Asset Management	6737,6	29,22	x	0	56,8	6794,4	22,02
BRD Asset Management	3002,2	13,02	x	0	x	3002,2	9,73
BT Asset management	2326,1	10,09	x	130,2	x	2456,3	7,96
Societatea de Investitii Financiare Banat - Crisana	x	x	1827,4*	x	x	1827,4	5,92
NNIP B.V. Asset Management suc. Bucuresti	1819,5**	7,9	x	x	x	1819,5	5,90
Societatea de Investitii Financiare Oltenia	x	x	1627,2*	x	x	1627,2	5,27
Societatea de Investitii Financiare Moldova	x	x	1487,0*	x	x	1487,0	4,82
Societatea de Investitii Financiare Transilvania	x	x	1147,9*	x	x	1147,9	3,72
SAI Muntenia Invest	1	x	1082,1*	x	x	1083,1	3,51
OTP Asset Management	472,7	2,05	x	26,1	2,5	501,3	1,62
Pioneer Asset Management	477,4	2,07	x	x	x	477,4	1,55
Certinvest	65,7	0,28	x	77,6	79,1	223,3	0,72
Globinvest	37,6	0,16	x	51,9	x	89,5	0,29
Carpatca Asset Management	83,5	0,36	x	x	x	83,5	0,27
STK Financial	2,3	0,01	x	60,3	x	62,7	0,20
Atlas Asset Management	18,2	0,08	x	43,5	x	61,8	0,20
SIRA	1,1	0,00	x	26,5	x	27,5	0,09
Swiss Capital Asset Management	19,3	0,08	x	x	x	19,3	0,06
SAI Broker	8,1	0,04	x	10,3	x	18,4	0,06
STAR Asset Management	11,2	0,05	x	x	x	11,2	0,04
SAFI Invest	x	x	x	10,7	x	10,7	0,03
Target Asset Management	6,9	0,03	x	x	x	6,9	0,02
Vanguard Asset Management	1,8	0,01	x	4,2	x	6	0,02
Zepher Asset Management	5,4	0,02	x	x	x	5,4	0,02
Intercapital Asset Management	0,5	0,00	x	x	1,0	1,4	0,005
TOTAL mil.lei	23059,7	100	7171,6	441,3	188,8	30861,2	100,00

\* valori valabile la 31.12.2015 \*\* 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 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F) și trei bănci de depozitare. Începând cu lunie 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 răsкупăra 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 politică 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:

- 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:** 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:

- defensive** – cu expunere de maxim 35% pe instrumente cu venit variabil (conform OUG 32/2012);
- echilibrate** – cu expunere cuprinsă între 35% și 65%, pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012)
- agresive** – cu expunere de minim 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012)
- flexibile** – au caracteristic un mixt de instrumente, cu pondere și durată 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 conf. 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 (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 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 marcară 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.

Pentru mai multe informații legate de evoluția fondurilor vizitați [www.aaf.ro](http://www.aaf.ro), sau telefonați la 021-312.9743.

JAN PRICOP - DIRECTOR AAF

## Fondurile AOPC închise vândute în România în luna ianuarie 2016

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /lună (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni
<b>FONDURI DE ACTIUNI</b>				
F.O.A.	SAFI Invest	10,7	0	4,97
FI BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	10,3	0	-5,65
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	GLOBINVEST	8,6	0	-10,52
OTP Expert	OTP Asset Management	11,5	0	-3,95
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	59,5	0	-9,95
STK AG Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	0,8	0	-23,61
<b>FONDURI MULTI - ACTIVE</b>				
Certinvest Everest	CERTINVEST	0,6	0	1,35
Fondul Privat Comercial	GLOBINVEST	43,3	0	-12,01
Raiffeisen Mehrwert 2020*	Raiffeisen Capital Management Au.	26,3	0	n.a.
<b>FONDURI DE RANDAMENT ABSOLUT (ABSOLUTE RETURN)</b>				
BT Invest	BT Asset Management	19,3	-0,1	-3,13
BT Invest 1	BT Asset Management	111,0	0	-6,12
Certinvest Absolute Return	CERTINVEST	0,2	0	2,60
DCP Investitii	Atlas Asset Management	7,0	0	-3,49
Herald (euro) *	Atlas Asset Management	15,8	0	27,02
Hermes RON	Atlas Asset Management	8,7	0	-9,83
Matador EUR *	Atlas Asset Management	12,0	0	31
Omnitrend	SIRA	26,2	0	-26,81
OTP Premium Return	OTP Asset Management	14,6	-0,3	2,15
<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Green	CERTINVEST	7,4	0	-2,49
Certinvest Leader	CERTINVEST	61,5	7,3	6,12
Certinvest Properties Ro	CERTINVEST	7,8	0	-12,91
Global Investing (euro) *	Vanguard Asset management	4,2	0	5,53
Omnihedge	SIRA	0,3	0	-46,05

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

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna ianuarie 2016

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	120,1	-5,5	1,27	0,3
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1124,7	11,8	7,17	3,2
BRD Obligatii	BRD Asset Management	22,2	0,3	6,02	3,4
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	177,2	58,4	5,30	3,2
BRD USD Fond **	BRD Asset Management	29,1	-5,7	n.a.	4,0
Carpatca Obligatii	Carpatca Asset Management	64,1	2,80	3,70	2,7
Erste Bond Flexibile Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1021,9	-13,6	2,16	4,3
ERSTE Bond Flexibile RON	ERSTE Asset Management	6294,3	7,00	3,56	2,5
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0,0	n.a.	4,5
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0,0	n.a.	6,1
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 EMERGING-MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	6,0
ESPA BOND EURO CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	4,7
ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	3,9
ESPA BOND EURO-RENT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	7,2
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	5,2
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	4,5
ESPA BOND USA-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	6,3
ESPA Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0,0	n.a.	6,8
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	0,9
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	0,3
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	0,1
FDI SAFI Obligatii	SAFI Invest	0,04	0,0	n.a.	n.a.
K 1000 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,0	0,0	n.a.	8,2
NN (L) Emerging Markets Debt HC *	ING Asset Management Luxembourg	1,4	-0,20	-1,61	6,2
NN (L) Euro Credit *	ING Asset Management Luxembourg	1,0	0,0	-1,67	5,1
NN (L) Euro Fixed Income *	ING Asset Management Luxembourg	59,8	-0,30	-0,33	7,1
NN (L) Global High Yield *	ING Asset Management Luxembourg	0,8	0,0	-9,04	3,8
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners B.V., The Netherlands - Sucursala Bucuresti	1380,1	1,10	1,32	3,8
NN (L) US Fixed Income *	ING Asset Management Luxembourg	15,3	-0,10	-2,98	4,6
OTP Dollar Bond **	OTP Asset Management	24,0	0,10	2,53	1,7
OTP EURO Bond **	OTP Asset Management	165,8	7,00	3,15	1,8
OTP Obligatii	OTP Asset Management	127,4	11,70	3,59	1,9
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,2	-0,10	1,31	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,6	-0,10	5,03	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,3	0,0	-11,39	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	9,0	-0,30	-1,03	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,9	-0,40	-0,48	n.a.
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	12,1	-0,50	-2,37	n.a.
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,2	0,0	0,26	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,7	-0,30	-1,09	