

# Actiunile nete ale fondurilor deschise locale, în uşoară scădere în luna martie

■ **actiunile nete ale fondurilor deschise locale au fost în uşoară scădere în luna martie (-0,38%), nivelul atins fiind de 21 miliarde RON (4,7 miliarde. euro); creşterea trimestrială a acestor active în T1 a fost relativ modestă, de 0,2%;**  
 ■ **fondurile locale au înregistrat în luna martie ieşiri nete de 160 milioane RON (35,8 milioane euro), fiind vizate şi în această lună în special fondurile de obligaţiuni, în timp ce fondurile de acţiuni şi cele de tipul multi-active au beneficiat de subscrieri nete pozitive (spre exemplu); subscrierile nete în T1 au fost de numai 2,29 milioane RON, luna ianuarie fiind singura cu vânzări nete pozitive;**  
 ■ **actiunile nete exprimate în lei ale fondurilor deschise străine distribuite în România au crescut cu 2,72% comparativ cu luna februarie, până la nivelul de 2,35 miliarde RON (525 milioane.euro) şi au înregistrat în T1 o scădere de 0,4%;**  
 ■ **fondurile deschise străine distribuite în România, spre deosebire de fondurile locale, au înregistrat în luna martie subscrieri nete pozitive, de 20,1 milioane RON (4,5 milioane.euro); totuşi, în T1 s-au înregistrat ieşiri nete de 3,1 milioane RON;**  
 ■ **actiunile nete deţinute de cele 23 de fonduri închise au crescut cu 2,28% în luna raportată, până la 0,48 miliarde RON (108 milioane.euro) şi au înregistrat ieşiri nete de 1,3 milioane RON (0,29 milioane.euro); creşterea acestor active în T1 a fost de 0,6%.**

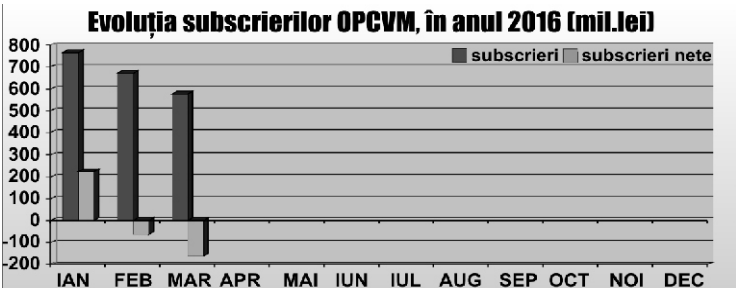
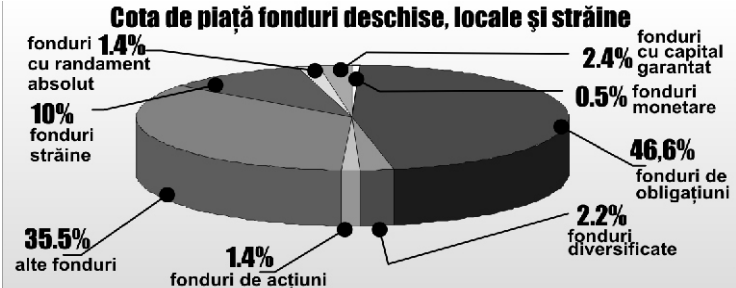
31.03.2016	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale şi străine*													AOPC					
	Mone-tare	Obligaţiuni		Multi active (total)		Acţiuni		Randa-mont absolut	Capital garantat/ protejat	Altele	TOTAL	Total F.I.I.	Total fondur-i	Total local-e şi străine	Total local-e şi străine				
		locale	străi-ne	locale	străi-ne	locale	străi-ne									locale	străi-ne	locale	străi-ne
		1	2	3	4	5	6									7	8	9	10
Numar fonduri	112,8	108,7	21,5	511,7	110,4	317,7	888,8	334,6	569,8	8.291,7	1,3	210,6	2.348,7	483,9	238,9				
Activ net - mil.lei	112,8	108,7	21,5	511,7	110,4	317,7	888,8	334,6	569,8	8.291,7	1,3	210,6	2.348,7	483,9	238,9				
Pondere în total active OPCVM %	0,48	46,56	6,63	2,19	0,47	1,36	2,95	1,43	2,44	35,49	0,00	89,95	10,05	x	x				
% în luna raportată	-0,3	-1,1	1,5	3	n.a.	3,9	4,9	-0,8	-0,5	0,3	12,7	-0,4	2,7	2,3	-0,03				
% în anul 2016	-10	-0,6	2,9	-2,5	n.a.	-3,5	-4,1	-10	-7,1	2,8	n.a.	0,2	-0,4	0,6	-0,15				
Subscrieri - mil.lei	3,3	234,1	29,3	14,9	4,1	5,7	4,4	1,2	8	309,1	0,1	576,3	37,9	1,9	616,1				
Rasc. - mil.lei	3,6	405,3	10,7	8,5	1,3	4,1	5,8	0,5	13,3	292,8	0	736,1	17,8	3,1	757				
Subs. nete - mil.lei	-0,3	-171,2	18,6	6,4	2,8	-1,6	-1,4	-7,3	-5,3	16,3	0,1	-159,8	20,1	-1,3	-141				
Numar investitori	683	157.473	n.a.	57.540	n.a.	8.444	n.a.	1370	3.345	96.359	n.a.	325.219	n.a.	89.542	n.a.				

\*Date furnizate de membrii AAF

## Actiunile aflate în administrarea membrilor AAF la 31 martie 2016, 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	7.887,0	34,45			52,2	7.939,2	27,86
Raiffeisen Asset Management	6.639,4	29,00			58,5	6.697,9	23,51
BRD Asset Management	2.816,4	12,30				2.816,4	9,88
BT Asset Management	2.454,8	10,72		134,9		2.589,7	9,09
NNIP B.V. Asset Management suc. Bucuresti	1.875,3**	8,19				1.875,3	6,58
Societatea de Investitii Financiare Oltenia			1.577,5*			1.577,5	5,54
Societatea de Investitii Financiare Moldova			1.413,1*			1.413,1	4,96
SAI Muntenia Invest	1,1	0,00	1.104,1*			1.105,1	3,88
Societatea de Investitii Financiare Transilvania			856,0*			856,0	3,00
OTP Asset Management	482,9	2,11		25,9	2	510,8	1,79
Pioneer Asset Management	480,5	2,10				480,5	1,69
Certinvest	59,9	0,26		73,3	79,4	212,6	0,75
Globinvest	38,4	0,17		53		91,4	0,32
Carpatca Asset Management	83,2	0,36				83,2	0,29
STK Financial	2,9	0,01		70,6		73,5	0,26
Atlas Asset Management	17,4	0,08		41,8		59,2	0,21
SIRA	1,0	0,00		32,1		33,1	0,12
Swiss Capital Asset Management	19,0	0,08				19,0	0,07
SAI Broker	7,3	0,03		10,4		17,7	0,06
STAR Asset Management	11,3	0,05				11,3	0,04
SAFI Invest	0,0	0,00		10,7		10,7	0,04
Target Asset Management	6,9	0,03				6,9	0,02
Vanguard Asset Management	2,0	0,01		4,1		6,1	0,02
Zepter Asset Management	4,7	0,02				4,7	0,02
Intercapital Asset Management	0,5	0,00			1	1,5	0,01
TOTAL mil.lei	22.891,9	100,0	4.950,3	456,8	193,1	28.492,1	100,0

\* valori valabile la 29.02.2016 \*\* 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.), patru 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 principii de diversificare și risc și a administrării prudentiale;
- au obligația de răsкупpărire continuă a titlurilor de participare emise, adică pe toată durata de funcționare a respectivului OPCVM;

- Un OPCVM se poate înființa pe baza 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 răsкупpărire 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 riguroase 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 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 piața 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 regasește 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 (OUG 32/2012)
- c) **agresive** – cu expunere de minim 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012)
- d) **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 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 modificării 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.

JAN PRICOP - DIRECTOR, AAF

Fondurile AOPC închise vândute în România în luna martie 2016				
Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /lună (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni
<b>FONDURI DE ACȚIUNI</b>				
F.O.A.	SAFI Invest	10,7	0	10,41
FII BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	10,4	0	-6,01
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	GLOBINVEST	8,8	0	-8,2
OTP Expert	OTP Asset Management	11,9	0	0,11
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	6,9	0	4,76
STK AG Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	15	0	50,37
<b>FONDURI MULTI - ACTIVE</b>				
Certinvest Everest	CERTINVEST	0,6	0	-0,99
Fondul Privat Comercial	GLOBINVEST	44,2	0	-1,88
Raiffeisen Mehrwert 2020 *	Raiffeisen Capital Management Au.	27,0	0	n.a.
<b>FONDURI DE RANDAMENT ABSOLUT (ABSOLUTE RETURN)</b>				
BT Invest	BT Asset Management	19,7	0,6	-5,66
BT Invest 1	BT Asset Management	115,3	0	-0,17
Certinvest Absolute Return	CERTINVEST	0,2	0	2,45
DCP Investitii	Atlas Asset Management	6,9	0	-10,21
Herold (euro) **	Atlas Asset Management	14,6	-0,7	4,66
Hormes RON	Atlas Asset Management	8,5	0	-9,46
Matador EUR **	Atlas Asset Management	11,9	0	13,65
Omnitrend	SIRA	31,8	0	-15,44
OTP Premium Return	OTP Asset Management	14,0	-0,2	-0,12
<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Green	CERTINVEST	7,4	0	-2,50
Certinvest Leader	CERTINVEST	57,3	-0,9	5,95
Certinvest Properties RO	CERTINVEST	7,8	0	-15,66
Global Investing (euro) **	Vanguard Asset management	4,1	0	-9,18
Omnihedge	SIRA	0,3	0	-37,75

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna martie 2016					
Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /lună (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modificat Durata / VaR
<b>FONDURI MONETARE</b>					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	112,8	-0,3	1,17	0,4
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1128,8	-22,0	5,55	3,8
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	26,7	3,6	4,43	3,7
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	1570,5	-102,8	2,83	3,2
BRD USD Fond **	BRD Asset Management	37,0	3,6	n.a.	3,8
Carpatca Obligațiuni	Carpatca Asset Management	66,2	-0,5	3,68	2,6
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1013,3	0,1	2,05	5,3
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6247,5	-52,5	3,19	3,1
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0	-4,46	4,4
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0	1,24	5,7
ESPA BOND DOLLAR-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-0,70	6,4
ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,31	4,2
ESPA BOND EMERGING-MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,94	5,8
ESPA BOND EURO CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,31	4,9
ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,23	3,7
ESPA BOND EURO-RENT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,23	6,9
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-2,32	4,7
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-2,01	4,2
ESPA BOND USA-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-1,03	6,3
Espa Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0	-0,95	6,6
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-0,76	1,0
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-0,13	0,2
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,01	0,1
FDI SAFI Obligațiuni	SAFI Invest	0	0	0,08	n.a.
K 1000 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-0,93	7,4
NN (L) Emerging Markets Debt HC *	NN Investment Partners Luxembourg	1,4	0	2,41	6,4
NN (L) Euro Credit *	NN Investment Partners Luxembourg	0,9	0,0	-0,69	5,2
NN (L) Euro Fixed Income *	NN Investment Partners Luxembourg	62,1	1,7	-0,48	6,5
NN (L) Global High Yield *	NN Investment Partners Luxembourg	0,8	0	-5,91	3,8
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners Sucursala Bucuresti	1407,0	17,4	2,92	4,1
NN (L) US Fixed Income *	NN Investment Partners Luxembourg	15,5	1,0	0,35	3,9
OTP Dollar Bond **	OTP Asset Management	23,6	0,0	3,02	1,7
OTP EURO Bond **	OTP Asset Management	167,3	1,8	3,18	2,2
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	137,1	4,9	3,60	2,1
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,2	0,0	-2,33	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,4	0	-7,48	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Corporate Bond 2016 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,1	0,0	0,16	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,8	-0,2	-1,34	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,3	-0,5	-1,24	n.a.
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	11,0	-0,1	-1,50	n.a.
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,1	-0,4	-0,46	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,0	0,0	-1,11	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,7	0	-4,04	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,2	0	-7,55	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,8</			