

# Activele fondurilor locale, în stagnare, la 4,7 miliarde euro, în aprilie

■ activele nete ale fondurilor deschise locale au avut o evoluție staționară în luna aprilie, nivelul atins rămânând la 21 miliarde RON (4,7 miliarde euro); creșterea de la începutul anului este în continuare relativ modestă, de 0,2%;

■ fondurile locale au înregistrat în luna aprilie ieșiri nete de 17,7 milioane RON (4 milioane euro), fiind vizate și în această lună în special fondurile de obligațiuni (-48 milioane RON), cele diversificate (-9,3 milioane RON) și în mai mică măsură cele de randament absolut (-3 milioane RON), cele monetare (-2,7 mil RON), cele cu capital protejat (-1,5 milioane RON) și cele de acțiuni (-1,4 milioane RON); mare parte din ieșirile nete înregistrate de toate aceste categorii de fonduri au fost compensate de intrările nete ale celorlalte fonduri (+ 48,2 milioane RON);

■ activele nete exprimate în lei ale fondurilor deschise străine distribuite în România au scăzut cu 0,6% comparativ cu luna martie, până la nivelul de 2,33 miliarde RON (520 milioane euro) și au înregistrat de la începutul anului o scădere de 1%;

■ fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 10% din totalul fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna aprilie, spre deosebire de fondurile locale, subscrieri nete pozitive – de 7,9 milioane RON (1,8 mil. euro);

■ activele nete ale celor 23 de fonduri închise (locale și străine) au scăzut cu 1,5% în luna raportată, rămânând la nivelul de aproximativ 0,48 miliarde RON (107 milioane euro); aceste fonduri au înregistrat ieșiri nete în luna aprilie de 1,2 milioane RON (0,27 milioane euro);

Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*													AOPC						
30.04.2016	Mone tare		Obligațiuni		Multi active (total)		Acțiuni		Randament absolut		Capital protejat		Altele		TOTAL		Total F.I.L.	Total F.I.L.	Total fonduri
	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale și străine	locale și străine	locale și străine
Numar activi	1	12	37	24	4	15	43	8	2	12	5	74	89	163	23	186			
Fonduri nete - mil. lei	110,2	1083,7	1553,7	494,4	109,4	307,9	669,6	333,1	568,1	8359,4	1,5	21010,3	2334,3	23344,6	476,8	2321,4			
Pondere în total active F.D.I. (%)	0,47	46,42	6,66	2,12	0,47	1,32	2,87	1,43	2,43	35,81	0,01	90	10	100	x	x			
% în luna raportată	-2,3	-0,4	0,4	-3,4	n.a.	-3,1	-2,8	-0,5	-0,3	0,8	n.a.	0	-0,6	-0,1	-1,5	n.a.			
% în anul 2016	-12,2	-1	3,2	-5,8	n.a.	-6,5	-6,8	-10,4	-7,4	3,6	n.a.	0,2	-1	0,1	-0,8	n.a.			
Subscrieri - mil. lei	2,5	254,4	19,2	3,1	2,2	2,4	3,9	1,5	5,2	301,8	0,2	571	25,5	596,5	5	601,5			
Rasc. - mil. lei	5,2	302,4	9,1	12,4	3,6	3,8	4,9	4,5	6,6	253,6	0	588,7	17,7	606,4	6,2	612,6			
Subs. nete - mil. lei	-2,7	-48	10	-9,3	-1,4	-1,4	-1	-3	-1,5	48,2	0,2	-17,7	7,8	-9,9	-1,2	-11,1			
Numar investitori	678	156.770	n.a.	57.464	n.a.	8.407	n.a.	1.351	3.334	96.969	n.a.	324.973	n.a.	n.a.	89.544	n.a.			

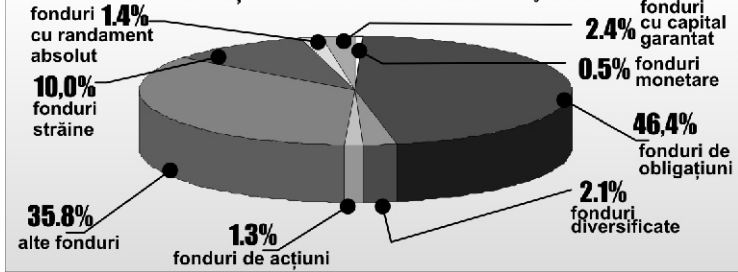
\*Date furnizate de membrii AAF

## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 30 aprilie 2016, exprimate în milioane lei

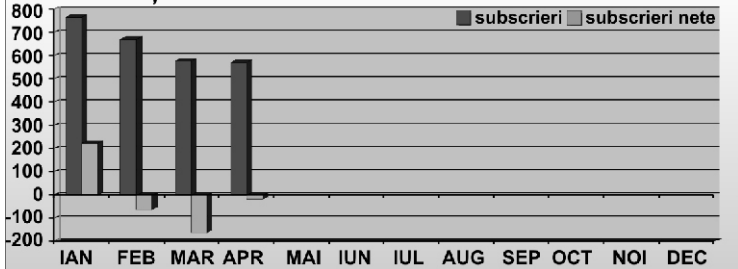
Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piata Total %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
ERSTE Asset Management	7.846,2	34,30			52,1	7.898,3	27,95
Raiffeisen Asset Management	6.634,7	29,01			58,4	6.693,1	23,68
BRD Asset Management	2.769,6	12,11				2.769,6	9,80
BT Asset Management	2.515,9	11,00		131,5		2.647,3	9,37
NNP B.V. Asset Management suc. Bucuresti	1.864,1**	8,15				1.864,1**	6,60
Societatea de Investiții Financiare Oltenia		0,00	1.413,2			1.413,2	5,00
Societatea de Investiții Financiare Moldova		0,00	1.391,0			1.391,0	4,92
SAI Muntenia Invest	1,0	0,00	1.081,6			1.082,6	3,83
Societatea de Investiții Financiare Transilvania		0,00	862,8*			862,8*	3,05
OTP Asset Management	492,2	2,15		25,2	1,9	519,3	1,84
Pioneer Asset Management	501,4	2,19				501,4	1,77
Certinvest	57,5	0,25		72,8	75,8	206,0	0,73
Globinvest	36,8	0,16		50,5		87,3	0,31
Carpatia Asset Management	82,8	0,36				82,8	0,29
STK Financial	3,1	0,01		75,4		78,6	0,28
Atlas Asset Management	18,2	0,08		41,1		59,3	0,21
SIRA	1,0	0,00		28,4		29,4	0,10
Swiss Capital Asset Management	18,3	0,08				18,3	0,06
SAI Broker	7,1	0,03		9,9		17,0	0,06
STAR Asset Management	11,1	0,05				11,1	0,04
SAFI Invest	0,05	0,00		10,3		10,4	0,04
Target Asset Management	6,7	0,03				6,7	0,02
Vanguard Asset Management	1,9	0,01		4,2		6,2	0,02
Zepter Asset Management	4,1	0,02				4,1	0,01
Intercapital Asset Management	0,5	0,00			0,9	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 31.03.2016 \*\* fonduri străine administrate local

## Cota de piață fonduri deschise, locale și străine



## Evoluție subscrieri fonduri locale în anul 2016 (mil. RON)



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 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 al 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 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 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 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 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 (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 aceluiași 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.

Jan Pricop - director AAF

## Fondurile AOPC închise vândute în România în luna aprilie 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	10,331	0	5,88
FII BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	9,9	0	-13,82
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	GLOBINVEST	8,499	0	-11,92
OTP Expert	OTP Asset Management	11,4	0	n.a.
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	73,932	0	4,22
STK AG Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	1,5	0	39,41
<b>FONDURI MULTI - ACTIVE</b>				
Certinvest Everest	CERTINVEST	0,6	0	-2,97
Fondul Privat Comercial	GLOBINVEST	42,0	0	-10,47
Raiffeisen Mehrwert 2020 *	Raiffeisen Capital Management Au.	27,5	0	n.a.
<b>FONDURI DE RANDAMENT ABSOLUT (ABSOLUTE RETURN)</b>				
BT Invest	BT Asset Management	19,714	-0,2	-6,48
BT Invest 1	BT Asset Management	111,8	0	-7,58
Certinvest Absolute Return	CERTINVEST	0,2	0	2,36
DCP Investiții	Atlas Asset Management	6,7	0	-13,27
Herold (euro) **	Atlas Asset Management	14,5	-0,2	5,65
Hormes RON	Atlas Asset Management	8,017	0	-16,82
Matador EUR **	Atlas Asset Management	12,0	0	13,15
Omnitrend	SIRA	28,0	0	-19,14
OTP Premium Return	OTP Asset Management	13,8	0	n.a.
<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Green	CERTINVEST	7,4	0	-2,50
Certinvest Leader	CERTINVEST	56,7	-0,8	5,85
Certinvest Properties Ron	CERTINVEST	7,8	0	-1,5
Global Investing (euro) **	Vanguard Asset management	4,2	0	-7,24
Omnihedge	SIRA	0,3	0	-36,64

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

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna aprilie 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	1124,1	-2,7	1,08	0,4
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1124,1	-6,8	5,41	3,8
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	26,6	0,1	3,51	3,8
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	1517,6	-49,7	2,32	3,0
BRD USD Fond **	BRD Asset Management	48,7	11,7	0,0	3,8
Carpatia Obligațiuni	Carpatia Asset Management	66,4	0,1	3,58	2,5
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1027,4	11,2	2,07	4,9
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6203,4	-47,1	2,38	3,1
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0	0,15	4,4
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0	1,55	5,8
ESPA BOND DOLLAR-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,84	6,6
ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,39	4,3
ESPA BOND EMERGING-MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,12	6,2
ESPA BOND EURO CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,96	5,0
ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,27	3,7
ESPA BOND EURO-RENT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,04	7,2
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-2,34	4,2
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,29	6,5
ESPA BOND USA-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,69	4,2
Espa Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0	-0,81	6,8
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-0,35	1,0
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-0,06	0,3
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,03	0,1
FDI SAFI Obligațiuni	SAFI Invest	0	0	0,06	n.a.
K 1000 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-1,42	7,4
NN (L) Emerging Markets Debt HC *	NN Investment Partners Luxembourg	1,5	0	1,59	6,3