Activele nete ale fondurilor deschise locale au ajuns la 4,68 miliarde euro, în mai

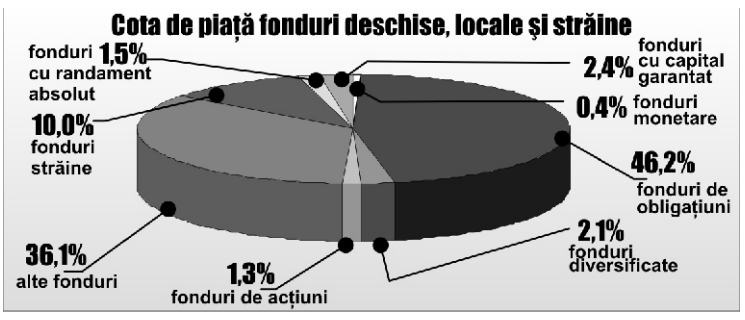
■ activele nete ale fondurilor deschise locale au fost în creştere uşoară în luna mai (+0,3%), nivelul atins fiind de 21,1 miliarde RON (4,68 miliarde EURO); creşterea de la începutul anului rămâne în continuare relativ modestă, de 0,5%;
■ fondurile locale au înregistrat în luna mai ieşiri nete de 2 milioane RON (0,4 milioane EURO), fiind vizate în special fondurile de obligaţiuni (-38 milioane RON), cele cu capital protejat (-11,6 milioane RON), diversificate (-6,9 milioane RON) şi în mai mică măsură cele monetare (-6,3 milioane RON), de randament absolut (-5,7 milioane RON), şi de acţiuni (-1,9 milioane RON); mare parte din ieşirile nete înregistrate de toate aceste categorii de fonduri au fost compensate de intrările nete ale celorlalte fonduri (+68,4 milioane RON);
■ activele nete exprimate în lei ale fondurilor deschise străine distribuite în România au crescut cu 1,3% comparativ cu luna aprilie, până la nivelul de 2,36 miliarde RON (524 milioane EURO) şi au înregistrat de la începutul anului o creştere de 0,3%;
■ fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 10,1% din totalul fondurilor deschise de investiţii, au înregistrat în luna mai, spre deosebire de fondurile locale, subscrieri nete pozitive, de 7,4 milioane RON (1,6 milioane EURO);
■ activele nete ale celor 23 de fonduri închise (locale şi străine) au scăzut cu 2,5% în luna raportată până la 0,46 miliarde RON (103 milioane EURO); aceste fonduri au înregistrat ieşiri nete în luna mai de 0,2 milioane RON (0,04 milioane EURO);
■ fondul OTP Premium Return s-a transformat din fond închis în fond deschis de investiţii (de tip "randament absolut").

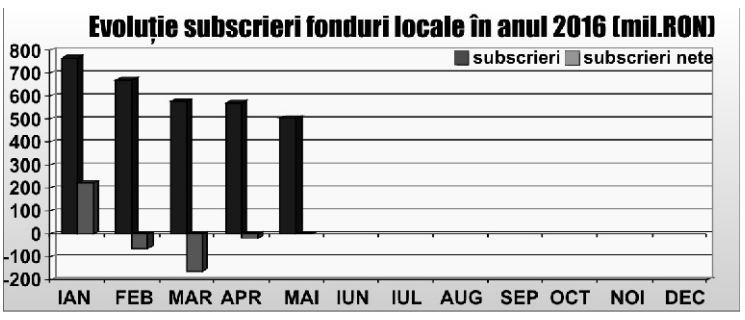
30.04.2016	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale şi străine*														AOPC	
	Monetare	Obligaţiuni		Multi active (total)		Acţiuni		Randament absolut	Capital garantat / protejat	Altele		TOTAL		Total F.I.I.	Total . F.I.I.	Total fonduri
	locale	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	locale	locale	străine	locale	străine	locale şi străine	locale şi străine	locale şi străine
Numar fonduri	1	12	37	24	4	15	43	9	2	12	5	75	89	164	22	186
Activ net - mil.lei -	104	10.832,8	1.572,5	489,9	110,4	305,1	680,7	342	558,7	8.469,1	1,5	21.101,6	2.365,1	23.466,7	464,9	23.931,6
pondere in total active F.D.I. (%)	0,44	46,16	6,7	2,09	0,47	1,3	2,9	1,46	2,38	36,09	0,01	89,92	10,08	100	x	x
% in luna raportata	-5,7	0	1,2	-0,9		-0,9	1,7	-1,4	-1,6	1,3	0	0,3	1,3	0,5	-2,5	0,5
% in anul 2016	-17,1	-1	4,5	-6,7		-7,3	-5,2	-11,6	-8,9	5	n.a.	0,5	0,3	0,6	-3,3	0,5
Subscrieri - mil.lei	3,6	190,9	14,9	5,6	0,9	0,5	1,2	0,9	3,9	298,9	0,1	504,3	17,1	521,4	2,1	523,5
Rasc. - mil.lei	9,9	228,8	3,9	12,6	2,4	2,4	3,4	6,6	15,5	230,5	0	506,3	9,7	516	2,3	518,3
Subs. nete - mil.lei	-6,3	-38	11,1	-6,9	-1,5	-1,9	-2,2	-5,7	-11,6	68,4	0,1	-2	7,4	5,4	-0,2	5,2
Numar investitori	665	155.922	n.a.	57343	n.a.	8.360	n.a.	1.492	3.299	98.202	n.a.	325.283	n.a.	n.a.	89.366	n.a.

Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 mai 2016, exprimate în milioane lei

Societatea de administrare a investitiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piata Total %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
ERSTE Asset Management	7.809,2	33,98		0	52,6	7.861,8	27,82
Raiffeisen Asset Management	6.669,9	29,02		0	59,1	6.729,0	23,81
BRD Asset Management	2.770,0	12,05		0	0	2.770,0	9,80
BT Asset management	2.584,8	11,25		133,4	0	2.718,2	9,62
NNIP B.V. Asset Management suc. Bucuresti	1879,1**	8,18		0	0	1.879,1**	6,65
Societatea de Investitii Financiare Oltenia		0,00	1.413,2*			1.413,2*	5,00
Societatea de Investitii Financiare Moldova		0,00	1.391,0*			1.391,0*	4,92
SAI Muntenia Invest	1,0	0,00	1.081,6*	0	0	1.082,6*	3,83
Societatea de Investitii Financiare Trasnilvania		0,00	771,4*			771,4*	2,73
OTP Asset Management	512,6	2,23		11,4	1,9	525,9	1,86
Pioneer Asset Management	508,5	2,21		0	0	508,5	1,80
Certinvest	53,3	0,23		72,4	70,3	196,0	0,69
Globinvest	36,7	0,16		50,8	0	87,5	0,31
Carpatica Asset Management	86,1	0,37		0	0	86,1	0,30
STK Financial	3,2	0,01		76,5	0	79,7	0,28
Atlas Asset Management	17,8	0,08		40,9	0	58,7	0,21
SIRA	1,0	0,00		28,3	0	29,3	0,10
Swiss Capital Asset Management	18,1	0,08		0	0	18,1	0,06
SAI Broker	6,9	0,03		9,6	0	16,5	0,06
STAR Asset Management	11,2	0,05		0	0	11,2	0,04
SAFI Invest	0,0	0,00		9,9	0	9,9	0,04
Target Asset Management	6,8	0,03		0	0	6,8	0,02
Vanguard Asset Management	2,0	0,01		3,9	0	5,9	0,02
Zepter Asset Management	2,0	0,01		0	0	2,0	0,01
Intercapital Asset Management	0,5	0,002		0	0,9	1,4	0,00
TOTAL mil.lei	22.981	100,00	4.657*	437,1	184,8	28.260	100

** valori valabile la 31.04.2016 ** fonduri străine administrate local*





A.A.F reprezintă Asociaţia Administratorilor de Fonduri şi este organizaţia profesională neguvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reuneşte 21 societăţi de administrare a investiţiilor (S.A.I.) patru Societăţi de Investiţii Financiare (S.I.F.) şi trei bănci depozitare. Începând cu Iunie 2007 AAF 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 legislaţie pentru fondurile deschise de investiţii.

O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise şi societăţile de investiţii care îndeplinesc următoarele condiţii:

- au ca scop unic efectuarea de investiţii colective plasând resursele băneşti atrase numai în instrumente financiare care sunt expres nominalizate în regulamentele şi normele emise de A.S.F. (care este autoritatea de reglementare şi supraveghere) şi operează pe principiul diversificării riscului şi al administrării prudenţiale;
- au obligaţia de răscumpărare continuă a titlurilor de participare emise adică pe toată durată de funcţionare a respectivului OPCVM;

Un OPCVM se poate înfiinţa pe bază de contract civil sub formă de fond deschis de investiţii sau prin act constitutiv şi atunci este societate de investiţii;

A.O.P.C. sunt "Alte Organisme de Plasament Colectiv" (eng. NON – UCITS) respectiv terminologia utilizată în legislaţie pentru fondurile închise de investiţii.

A.O.P.C. sunt fonduri închise şi se înfiinţează pe bază de contract de societate civilă şi au obligaţia 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 investiţii şi regulile de diversificare sunt foarte riguros reglementate prin regulamentele A.S.F., la fondurile închise de investiţii aceste două elemente sunt mai permisive.

În conformitate cu **noul standard al European Fund and Asset Management Association – EFAMA – unde şi AAF este membră** după politica de investiţii anunţată prin prospectul de emisiune al OPCVM acestea se împart în:

- monetare: *investesc în instrumente monetare şi în obligaţiuni în conformitate cu prevederile Ghidul CESR/10-049 (transpus în legislaţia naţională prin Instrucţiunea CNVM nr.1/2012)*
aceste fonduri pot fi:

a) ***fonduri monetare pe termen scurt*** *– se caracterizează prin scadenţe medii ponderate şi durate de viaţă medii ponderate foarte scurte;*

b) ***fonduri monetare de piaţă monetară*** *- se caracterizează prin scadenţe medii ponderate şi durate de viaţă medii ponderate mai lungi;*

- de obligaţiuni: *investesc minim 80% din active în instrumente cu venit fix în conformitate cu OUG 32/2012 şi* ***au expunere zero pe acţiuni fonduri de acţiuni şi derivate de acţiuni****;*

- multi - active (multi asset): *investesc într-un mixt de instrumente în orice combinaţie şi durata de deţinere care nu se regăseşte 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% şi 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/201)*

c) agresive – cu expunere de minim 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012)

d) flexibile – au caracteristic un mixt de isntrumente cu pondere şi durată de deţinere variabile expunerea pe oricare din instrumente putând varia de la 0% la 100%;

*- **cu capital garantat/protejat: cu grad de protecţie a capitalului investit investiţiile 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 evoluţiile pieţei;

- de acţiuni: *investesc minim 85% din active în acţiuni (OUG 32/2012);*

Risc (Valoare la Risc prescurtat VaR) - indică pierderea maximă pe care o poate înregistra valoarea unităţii de fond într-un interval de timp şi cu o anumită probabilitate **în condiţii normale de piaţă**. Pornind de la practica internaţională 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 investiţie de 100 RON în fondul respectiv există o probabilitate de 95% ca pierderea pe care investitorul o poate înregistra într-un an să nu depăşească 10 RON altfel spus să rămână cu cel puţin 90 RON din cei 100 RON investiţi iniţial. 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 depăşească 25 RON altfel spus să rămână cu cel puţin 75 RON din cei 100 RON investiţi iniţial.

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 acelui portofoliu. Spre exemplu în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1 o creştere a randamentelor de piaţă cu 0,5% pentru toate instrumentele din fond ar determina o diminuare a valorii unităţii de fond de aproximativ 0,5%.

Între ratele dobânzilor de piaţă şi preţul instrumentelor cu venit fix există o relaţie inversă în sensul că o creştere a ratelor de dobândă conduce la o diminuare a valorii acestora. Modificările ratelor de dobândă se reflectă imediat în valoarea unităţii de fond doar în cazul în care titlurile din portfoliu sunt evaluate prin metoda marcării la piaţă şi dacă acestea sunt lichide. În cazul în care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării aşa cum se întâmplă în cazul majorităţii fondurilor monetare şi de obligaţiuni din România efectele modificărilor ratelor de dobândă asupra valorii unităţii de fond se reflectă doar la momentul vânzării titlurilor când se înregistrează diferenţa dintre preţul folosit în evaluare şi cel de piaţă.

Standardul internaţional adoptat inclusiv de către Asociatia Europeana a Fondurilor şi Administratorilor de investiţii (EFAMA) pentru diferenţierea fondurilor monetare de cele de obligaţiuni este acest indicator respectiv fondurile monetare au un modified duration sub 1 în vreme ce fondurile de obligaţiuni prezintă un indicator supraunitar.

Jan Pricop - Director

Fondurile AOPC închise vândute în România în luna mai 2016

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /lună (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni
FONDURI DE ACŢIUNI				
F.O.A.	SAFI Invest	9,906	0	4,2
FII BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	9,614	0	-14,9
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	GLOBINVEST	8,513	0	-12,43
OTP Expert	OTP Asset Management	11,4	0	n.a.
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	74,966	0	3,63
STK AG Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	1,5	0	40,14
FONDURI MULTI - ACTIVE				
Certinvest Everest	CERTINVEST	0,6	0	-3,69
Fondul Privat Comercial	GLOBINVEST	42,3	0	-8,53
Raiffeisen Mehrwert 2020 *	Raiffeisen Capital Management Au.	27,7	0	n.a.
FONDURI DE RANDAMENT ABSOLUT (ABSOLUTE RETURN)				
BT Invest	BT Asset Management	19,766	0	-6,85
BT Invest 1	BT Asset Management	113,6	0	-4,8
Certinvest Absolute Return	CERTINVEST	0,2	0	2,28
DCP Investitii	Atlas Asset Management	6,2	0	-20,45
Herald (euro) **	Atlas Asset Management	14,5	0,4	3,41
Hermes RON	Atlas Asset Management	7,94	0	-16,08
Matador EUR **	Atlas Asset Management	12,3	0	15,44
Omnitrend	SIRA	28,0	0	-17,87
ALTE FONDURI				
Certinvest Green	CERTINVEST	7,4	0	-2,50
Certinvest Leader	CERTINVEST	56,6	-0,5	5,82
Certinvest Properties Ro	CERTINVEST	7,6	0	-1,58
Global Investing (euro) **	Vanguard Asset management	3,9	0	-15,65
Omnihedge	SIRA	0,3	0	-32,06

* Fonduri denominate, active şi subscrieri prezentate în milioane lei, randament în moneda fondului.

Fondurile OPCVM vândute în România în luna mai 2016

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /lună (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
FONDURI MONETARE					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	103,956	-5,7	0,97	0,4
FONDURI DE OBLIGAŢIUNI ŞI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1126,8	-6,4	5,14	3,9
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	26,8	0,2	3,47	3,8
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	1510,8	-9,9	2,29	3,1
BRD USD Fond **	BRD Asset Management	53,6	3,5	n.a.	3,9
Carpatica Obligatiuni	Carpatica Asset Management	69,9	3,0	3,89	2,8
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1035,1	-1,2	2,79	4,8
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6171,6	-39,6	2,44	3,1
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0	0,03	4,5
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0	2,25	5,4
ESPA BOND DOLLAR-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,57	6,4
ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,04	4,2
ESPA BOND EMERGING-MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,79	6,4
ESPA BOND EURO CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,79	5,1
ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,87	3,8
ESPA BOND EURO-RENT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	3,03	6,9
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-0,50	5,0
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,13	4,3
ESPA BOND USA-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,12	6,4
Espa Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0	1,57	6,7
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-0,38	0,9
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,07	0,2
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,09	0,1
FDI SAFI Obligatiuni	SAFI Invest	0	0	0,44	n.a.
K 1000 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,48	8,9
NN (L) Emerging Markets Debt HC *	NN Investment Partners Luxembourg	1,4	0	2,34	6,3
NN (L) Euro Credit *	NN Investment Partners Luxembourg	1,1	0,1	0,82	5,5
NN (L) Euro Fixed Income *	NN Investment Partners Luxembourg	67,2	3,8	1,43	6,6
NN (L) Global High Yield *	NN Investment Partners Luxembourg	0,9	0	-4,26	3,6
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners Sucursala Bucuresti	1424,5	7,0	3,13	4,0
NN (L) US Fixed Income *	NN Investment Partners Luxembourg	17,3	0,7	1,34	3,3
OTP Dollar Bond **	OTP Asset Management	24,2	-0,3	3,14	1,5
OTP EURO Bond **	OTP Asset Management	175,1	2,3	3,09	2,4
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	148,7	3,6	3,35	2,5
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,5	0,3	1,22	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,5	0	-6,28	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Corporate Bond 2016 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,3	0	-3,03	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,7	-0,1	0,92	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,2	0,0	1,57	n.a.
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	10,8	-0,3	-0,43	n.a.
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,1	0,0	0,37	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,5	-0,1	-0,68	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,7	0	-4,11	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,3	0	-1,92	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,9	0	-0,25	n.a.
Pioneer Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	490,1	6,8	3,30	3,8
Raiffeisen EuroPlus - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,0	0	-0,71	n.a.
Raiffeisen Global - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0	2,07	n.a.
T 1851 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	2,80	6,0
T 1852 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,84	6,0
FONDURI MULTI - ACTIVE					
DEFENSIVE					
BT Clasic	BT Asset Management	120,8	-2,6	1,33	3,9
BT Euro Clasic **	BT Asset Management	29,5	0	n.a.	n.a.
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	10,2	-0,2	-1,85	7,1
FDI FIX INVEST	SAI Broker S.A.	3,5	0	1,75	n.a.
Pioneer Funds - Global Multi-Asset Target Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,7	0,1	-6,17	15,9
STAR Focus	STAR Asset Management	4,6	0	-2,77	5,6
ECHILIBRATE					
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	6,0	0,0	-9,24	12,7
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,2	0	-7,89	5,9
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	95,8	-2,9	-2,00	11,2
Fortuna Gold	Target Asset Management	0,6	0	-0,64	0,2
NN (L) Patrimonial Balanced *	NN Investment Partners Luxembourg	53,7	-0,5	-6,21	2,3
Omninvest	SIRA	1,0	0,0	-0,34	12,4
Pioneer Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	18,4	0	-3,35	9,7
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	73,7	1,6	-4,88	7,0
Transilvania	GLOBINVEST	23,8	0	-6,51	13,4
Zepter Defensive	Zepter Asset Management	2,0	-2	-17,70	13,9
AGRESIVE					
BT Index Romania ROTX	BT Asset Management	35,2	0	-8,34	19,2
Napoca	GLOBINVEST	12,9	0	-8,72	15,0
FLEXIBILE					
BRD Diverso	BRD Asset Management	28,7	-1	-5,55	8,8
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0	-6,67	5,2
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,03	0	4,16	22,0
FDI PLUS INVEST	SAI Muntenia Invest SA	1,0	0	-2,03	8,7
FDI Prosper Invest	SAI Broker S.A.	3,5	0	-5,7	n.a.
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,2	0	-6,21	14,0
NN (L) First Class Multi Asset *	NN Investment Partners Luxembourg	45,5	-0,9	-4,70	2,3
OTP Global Mix	OTP Asset Management	2,5	0	n.a.	n.a.
Pioneer Funds Flexible Opportunities *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,5	-0,3	-9,33	18,2
STAR Next	STAR Asset Management	6,6	0	-3,28	11,9
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	18,1	0	-18,51	20,4
BRD Actiuni	BRD Asset Management	18,0	0	-9,64	15,7
BRD Index Europa Regional	BRD Asset Management	5,2	0	-11,17	15,9
BT Index Austria ATX **	BT Asset Management	21,8	0	-10,83	n.a.
BT Maxim	BT Asset Management	89,1	-0,2	-2,53	15,4
Certinvest BET FI Index	CERTINVEST	2,1	0	-13,82	22,5
Certinvest BET Index	CERTINVEST	1,3	0	-12,91	20,8
Certinvest Dinamic	CERTINVEST	27,6	-0,8	-8,11	11,9
Certinvest XT Index	CERTINVEST	0,8	0	-15,39	22,5
ERSTE Equity Romania	ERSTE Asset Management	80,9	-0,8	-6,19	16,9
ESPA BEST OF AMERICA *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-8,99	30,7
ESPA BEST OF EUROPE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-11,66	30,2
ESPA Stock Europe - Emerging *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,3	0	-14,99	n.a.
ESPA Stock Global *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0	-9,94	n.a.
ESPA Stock Global - Emerging *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,2	0	-18,67	n.a.
ESPA STOCK JAPAN *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-11,79	46,7
ESPA STOCK RISING MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-13,09	34,7
ETF -BET Tradeville	Vanguard Asset management	2,0	0	-11,97	21,7
iFond Actiuni	Intercapital Asset Management	0,2	0	-10,76	17,2
NN (L) Asia ex Japan High Dividend *	NN Investment Partners Luxembourg	2,3	0	-17,10	25,5
NN (L) Emerging Europe Equity *	NN Investment Partners Luxembourg	1,8	0	-11,45	29,3
NN (L) Emerging Markets High Dividend *	NN Investment Partners Luxembourg	0,7	0,4	-20,55	26,5
NN (L) Euro High Dividend *	NN Investment Partners Luxembourg	22,8	-0,1	-12,12	23,8
NN (L) European Equity Opportunities *	NN Investment Partners Luxembourg	3,8	0	-14,89	n.a.
NN (L) European Real Estate *	NN Investment Partners Luxembourg	4,0	-0,1	1,29	23,4
NN (L) Global Equity Opportunities *	NN Investment Partners Luxembourg	23,7	-0,9	-16,33	21,1
NN (L) Global High Dividend *	NN Investment Partners Luxembourg	10,8	0	-11,72	19,1
NN (L) Global Sustainable Equity *	NN Investment Partners Luxembourg	5,8	0	-11,08	19,1
NN (L) Greater China Equity *	NN Investment Partners Luxembourg	2,6	0	-19,41	29,0
NN (L) International Romanian Equity	NN Investment Partners Sucursala Bucuresti	454,6	-0,1	-9,54	17,8
NN (L) Latin America Equity *	NN Investment Partners Luxembourg	1,3	0	-8,87	38,5
NN (L) Materials *	NN Investment Partners Luxembourg	3,2	0	-13,21	29,4
NN (L) Prestige & Luxe *	NN Investment Partners Luxembourg	1,5	0	-16,33	n.a.
NN (L) US Enhanced Core Concentrated Equity *	NN Investment Partners Luxembourg	3,6	0	-3,61	18,6
NN (L) US High Dividend *	NN Investment Partners Luxembourg	8,1	0	-5,75	20,3
OTP Avantis	OTP Asset Management	18,1	0	-5,30	14,7
PBMP EQUITY RESEARCH *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-7,70	26,1
Pioneer Funds - Emerging Europe & Mediterranean Equity *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,9	0	-9,09	29,4
Pioneer Funds - Emerging Markets Equity *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,0	0	-18,53	27,8
Pioneer Funds - Euroland Equity *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,3	-0,1	-9,53	23,8
Pioneer Funds - European Equity Target Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	28,3	0	-9,94	24,9
Pioneer Funds - European Potential *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	16,1	-0,5	-8,34	21,2
Pioneer Funds - Global Ecology *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,7	-0,1	-13,19	23,9
Pioneer Funds - Global Equity Target Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	24,3	0,1	-6,13	16,9
Pioneer Funds - Global Select *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,8	0	-12,06	21,8
Pioneer Funds - North American Basic Value *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	3,2	-0,1	-12,36	22,1
Pioneer Funds - Top European Players *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	11,0	-0,2	-12,88	22,1
Pioneer Funds - U.S. Research *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	9,1	0	-8,00	21,0
Pioneer Funds - US Fundamental Growth *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	11,8	-0,2	-1,66	20,9
Pioneer Funds - US Pioneer Fund *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,2	-0,2	-3,27	20,0
Raiffeisen Actiuni	Raiffeisen Asset Management	16,7	0	-9,73	17,6
Raiffeisen Emerging Markets -Aktien 268 *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,2	0	-24,95	32,7
Raiffeisen Emerging Markets -Aktien 404 *	Raiffeisen Capital Management Au.	0	0	n.a.	n.a.
Raiffeisen Eurasien -Aktien *	Raiffeisen Capital Management Au.	0	0	n.a.	n.a.
Raiffeisen Europa - Aktien *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,5	0	-10,22	29,8
Raiffeisen Osteuropa -Aktien *	Raiffeisen Capital Management Au.	0	0	-15,54	48,5
Raiffeisen Russland - Aktien *	Raiffeisen Capital Management Au.	0	0	-7,07	61,5
STK Europe	STK FINANCIAL SAI S.A.	3,2	0	1,57	n.a.
FONDURI CU CAPITAL GARANTAT / PROTEJAT					
Raiffeisen Confort	Raiffeisen Asset Management	323,9	-4,1	-0,52	3,7
Raiffeisen Confort Euro **	Raiffeisen Asset Management	234,8	-7,5	-3,43	n.a.
FONDURI CU RANDAMENT ABSOLUT (ABSOLUTE RETURN)					
Alpha Diversified 3 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-4,40	6,6
Alpha Diversified 3 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-4,12	6,6
Audas Piscator **	Atlas Asset Management	4	0	1,36	n.a.
OTP Euro Premium Return **	OTP Asset Management	3,0	0	n.a.	n.a.
OTP Premium Return	OTP Asset Management	13,0	-1	-2,49	n.a.
Pioneer Funds Absolute Return Multi-Strategy *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,0	0,1	-3,09	6,1
YOU INVEST Active EUR **	ERSTE Asset Management	33,7	-0,1	-5,83	n.a.
YOU INVEST Active RON	ERSTE Asset Management	37,7	-2,2	-4,84	7,0
YOU INVEST Balanced EUR **	ERSTE Asset Management	63,2	-0,2	-3,83	n.a.
YOU INVEST Balanced RON	ERSTE Asset Management	57,1	-1,9	-3,06	5,5
YOU INVEST Solid EUR **	ERSTE Asset Management	89,7	0,1	-1,62	n.a.
YOU INVEST Solid RON	ERSTE Asset Management	40