

Activele nete ale fondurilor deschise locale au ajuns la 4,66 miliarde euro

- activele nete ale fondurilor deschise locale au fost în ușoară scădere în luna iunie (-0,2%), nivelul atins fiind de aproape 21,1 miliarde RON (4,66 miliarde euro); creșterea de la începutul anului rămâne în continuare relativ modestă, de 0,4%;
- fondurile locale au înregistrat în luna iunie ieșiri nete de 106 milioane RON (23,4 milioane euro)), fiind vizate în special fondurile de obligațiuni (-133 milioane RON), cele diversificate (-13,6 milioane RON), și în mai mică măsură cele cu capital protejat (-7,4 milioane RON), de randament absolut (-5,3 milioane RON) și de acțiuni (-2,7 milioane RON); o parte din ieșirile nete înregistrate de aceste categorii de fonduri au fost compensate de intrările nete ale fondurilor din categoria "altele" (+ 55,6 milioane RON) și ale celor monetare (+ 0,7 milioane RON);
- activele nete exprimate în lei ale fondurilor deschise străine distribuite în România au crescut cu 0,3% comparativ cu luna aprilie, până la nivelul de 2,37 miliarde RON (524,5 milioane euro) și au înregistrat de la începutul anului o creștere de 0,5%;
- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 10,1% din totalul fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna iunie, spre deosebire de fondurile locale, subscrieri nete pozitive, de 4,4 milioane RON (0,97 milioane euro);
- activele nete ale celor 21 de fonduri închise (locale și străine) au crescut cu 2,8% în luna raportată până la 0,48 miliarde RON (105,7 milioane euro); aceste fonduri au înregistrat intrări nete în luna iunie de 15,3 milioane RON (3,4 milioane euro);
- în luna iunie a avut loc transformarea fondului închis de investiții Globinvest - FAPT în Fondul Deschis de Investiții TehnoGlobinvest

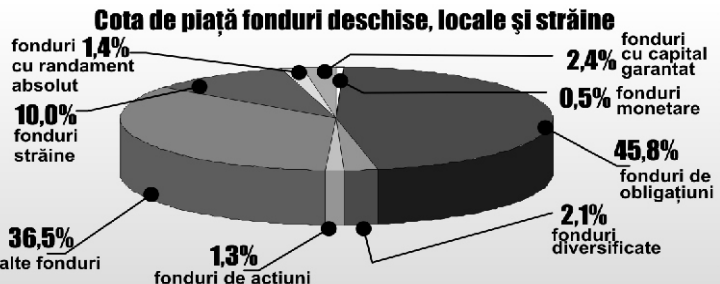
30.06.2016	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*													AOPC				
	Mona		Obligațiuni		Multi active (total)		Acțiuni		Randament absolut		Capital garantat / protejat		Altele		TOTAL	Total F.I.I.	Total F.I.I.	Total fondur i
	loca	străi	loca	străi	loca	străi	loca	străi	loca	străi	loca	străi	loca	străi	loca	străi	loca	străi
	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Numar fonduri	1	12	37	25	4	15	43	9	2	12	5	76	89	165	21	186		
Activ net - mil. lei	104,7	107,263	1.598,9	489,6	108,7	306,7	661,9	338,4	552,9	8.546,4	1,6	2107,39	2371,1	123,445	477,7	2329,27		
Pondere în total active F.D.I. (%)	0,45	45,79	6,82	2,09	0,46	1,31	2,82	1,44	2,36	36,45	0	89,89	10,11	100	x	x		
% în luna raportată	0,7	-0,9	1,7	-1,8	-1,5	0,5	-2,8	-1,1	-1	0,9	6,7	-0,2	0,3	-0,1	2,8	0		
% în anul 2016	-16,6	-1,9	6,2	-8,4	n.a.	-6,8	-7,8	-12,5	-9,8	5,9	n.a.	0,4	0,5	0,5	-0,6	0,5		
Subscrieri - mil. lei	4,8	204,4	28,9	3,8	2,4	2,1	3,2	1,7	4,8	316,7	0	538,2	34,4	572,6	16,8	589,4		
Rasc. mil. lei	4,1	337,5	12,6	17,4	4	4,8	13,4	7	12,2	261,1	0	644,2	30	674,2	1,5	675,7		
Subs. nete - mil. lei	0,7	-133,1	16,3	-13,6	-1,6	-2,7	-10,2	-5,3	-7,4	55,6	0	-106	4,4	-101,6	15,3	-86,3		
Numar investitori	659	154.790	n.a.	57.216	n.a.	8.312	n.a.	1.455	3.256	89.057	n.a.	324.746	n.a.	n.a.	89.331	n.a.		

*Date furnizate de membrii AAF

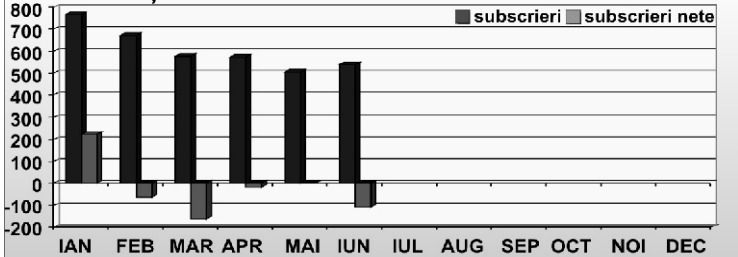
Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 iunie 2016, exprimate în milioane lei

Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Plata Total %
	Active nete	Cota Plata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
Fondul Proprietatea			11389,4*			11389,4*	28,68
ERSTE Asset Management	7773,8	33,83		0	52,3	7826,1	19,71
Raiffeisen Asset Management	6675,2	29,05		0	60,3	6735,4	16,96
BT Asset management	2646,4	11,52		148,9	0	2795,3	7,04
BRD Asset Management	2687,3	11,69		0	0	2687,3	6,77
WINIP B.V. Asset Management suc. București	1905,6**	8,29		0	0	1905,6	4,80
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1434,1*			1434,1*	3,61
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1392,8*			1392,8*	3,51
SAI Muntenia Invest	1,1	0,00	1106,7*	0	0	1107,7*	2,79
Societatea de Investiții Financiare Transilvania			769,6*			769,6*	1,94
OTP Asset Management	524,4	2,28		11,7	1,8	537,9	1,35
Pioneer Asset Management	510	2,22		0	0	510,0	1,28
Certinvest	53,7	0,23		72,5	70,6	196,8	0,50
Globinvest	46,3	0,20		49,7	0	95,9	0,24
Carpatia Asset Management	87,2	0,38		0	0	87,2	0,22
STK Financial	3,1	0,01		75,2	0	78,3	0,20
Atlas Asset Management	17,9	0,08		41,2	0	59,2	0,15
SIRA	1	0,00		26,9	0	27,9	0,07
Swiss Capital Asset Management	17,8	0,08		0	0	17,8	0,04
SAI Broker	6,3	0,03		10,1	0	16,3	0,04
STAR Asset Management	11,3	0,05		0	0	11,3	0,03
SAFI Invest	0	0,00		9,7	0	9,7	0,02
Target Asset Management	6,5	0,03		0	0	6,5	0,02
Vanguard Asset Management	2,1	0,01		3,8	0	5,9	0,01
Zepter Asset Management	2	0,01		0	0	2,0	0,01
Intercapital Asset Management	0,5	0,00		0	0,7	1,2	0,00
TOTAL (mil. RON)	22979,5	100	17892,3*	449,7	185,7	39707,2	100,00

* valori valabile la 31.05.2016 ** fonduri străine administrate local



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.), Fondul Proprietatea, 4 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și 4 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 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 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 A.S.F., 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 minimum 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 32/201)

- 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 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 active:** 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 de implementare a acestui 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, alfel 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, alfel 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 preții 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 în 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 catre 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 AOCP închise vândute în România în luna iunie 2016

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni
FONDURI DE ACȚIUNI				
F.O.A.	SAFI Invest	9,7	0	3,8
FII BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	10,1	0	-8,82
OTP Expert	OTP Asset Management	11,7	0	3,9
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	73,6	0	3,41
STK AG Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	1,5	0	41,50
FONDURI MULTI - ACTIVE				
Fondinvest Everest	CERTINVEST	0,5	0	-3,73
Fondul Privat Comercial	GLOBINVEST	49,7	5	-5,49
Raiffeisen Mehrwert 2020 *	Raiffeisen Capital Management Au.	28,0	0	n.a.
FONDURI DE RANDAMENT ABSOLUT (ABSOLUTE RETURN)				
BT Invest	BT Asset Management	19,7	0	-6,39
BT Invest 1	BT Asset Management	129,1	10	-0,77
Certinvest Absolute Return	CERTINVEST	0,2	0	2,07
DCP Investiții	Atlas Asset Management	6,6	0	-12,74
Herald (euro) **	Atlas Asset Management	14,2	0,0	5,47
Hermes RON	Atlas Asset Management	8,4	0	-11,77
Matador EUR **	Atlas Asset Management	12,2	0	20,71
Omnitrend	SIRA	26,6	0	-22,3
ALTE FONDURI				
Certinvest Green	CERTINVEST	7,4	0	-2,50
Certinvest Leader	CERTINVEST	56,8	0,0	5,79
Certinvest Properties Ro	CERTINVEST	7,6	0	-1,57
Global Investing (euro) **	Vanguard Asset management	3,8	0	-14,81
Omnihedge	SIRA	0,3	0	-22,67

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna iunie 2016

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
FONDURI MONETARE					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	104,675	0,7	0,9	0,4
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1099,2	-32,8	3,67	3,7
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	35,4	8,4	3,66	3,7
BRD Simfonia 1 *	BRD Asset Management	1450,5	-64,7	3,32	2,9
BRD USD Fond **	BRD Asset Management	53,1	-1,1	4,43	3,9
Carpatia Obligatiuni	Carpatia Asset Management	71,1	1,1	3,89	2,6
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1030,6	-10,7	4,56	4,6
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6142,7	-45,3	3,05	3,1
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0	3,72	4,5
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0	5,18	6,1
ESPA BOND DOLLAR-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	5,21	6,4
ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	3,13	4,3
ESPA BOND EMERGING-MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	6,22	6,4
ESPA BOND EURO CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	4,81	5,2
ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	2,31	3,8
ESPA BOND EURO-RENT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	7,93	7,5
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-2,28	4,9
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,60	4,2
ESPA BOND USA-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	4,88	6,5
Espa Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0	4,84	7,1
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,15	0,9
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,14	0,2
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,05	0,1
FDI SAFI Obligatiuni	SAFI Invest	0	0	0,41	0
K 1000 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	8,27	9,0
NN (L) Emerging Markets Debt HC *	NN Investment Partners Luxembourg	2,5	1	4,12	6,7
NN (L) Euro Credit *	NN Investment Partners Luxembourg	1,1	0,0	2,89	5,5
NN (L) Euro Fixed Income *	NN Investment Partners Luxembourg	70,2	1,6	3,80	6,6
NN (L) Global High Yield *	NN Investment Partners Luxembourg	0,9	0	-2,17	3,7
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners Sucursala Bucuresti	1450,0	17,6	5,27	3,8
NN (L) US Fixed Income *	NN Investment Partners Luxembourg	17,8	0,2	2,98	4,1
OTP Dollar Bond **	OTP Asset Management	24,2	-0,2	2,54	1,5
OTP EURO Bond **	OTP Asset Management	180,1	4,4	2,99	2,4
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	156,7	7,6	3,39	2,4
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,2	-0,4	5,99	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,6	0	1,11	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Corporate Bond 2016	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,3	0	7,09	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,9	-1,0	4,71	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,2	-0,1	6,55	n.a.
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	9,8	-1,1	2,08	n.a.
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,1	0,0	1,16	n.a.