

Activele fondurilor deschise locale au ajuns la 4,75 miliarde de euro

■ activele nete ale fondurilor deschise locale au fost în ușoară creștere în luna iulie (+0,7%), nivelul atins fiind de aproape 21,2 miliarde RON (4,75 miliarde EURO); creșterea de la începutul anului rămâne în continuare relativ modestă, de 1,1%;

■ fondurile locale au înregistrat în luna iulie intrări nete de 67,4 miliarde RON (15 milioane euro), fiind vizate în special fondurile de obligațiuni (20,7 milioane RON) alături de fondurile din categoria "alte" (+ 70,5 milioane RON) și în mai mică măsură cele diversificate (+ 1 milion RON), în vreme ce au fost înregistrate ieșiri nete la fondurile cu capital protejat (-8,2 milioane RON), de randament absolut (-6,4 milioane RON), de acțiuni (-6,1 milioane RON) și cele monetare (-4,1 milioane RON);

■ activele nete exprimate în lei ale fondurilor deschise străine distribuite în România au crescut cu 1,9% comparativ cu luna iunie, până la nivelul de 2,42 miliarde RON (541 milioane euro) și au înregistrat de la începutul anului o creștere de 2,4%;

■ fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 10,2% din totalul fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna iulie la rândul lor subscrieri nete pozitive, de 6,3 milioane RON (1,4 milioane EURO);

■ activele nete ale celor 21 de fonduri închise (locale și străine) au crescut cu 1,9% în luna raportată până la 0,49 miliarde RON (109 milioane EURO); aceste fonduri au înregistrat intrări nete în luna iulie de 2,6 milioane RON (0,58 milioane EURO);

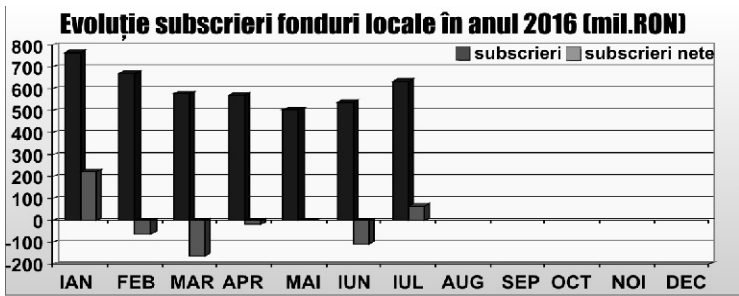
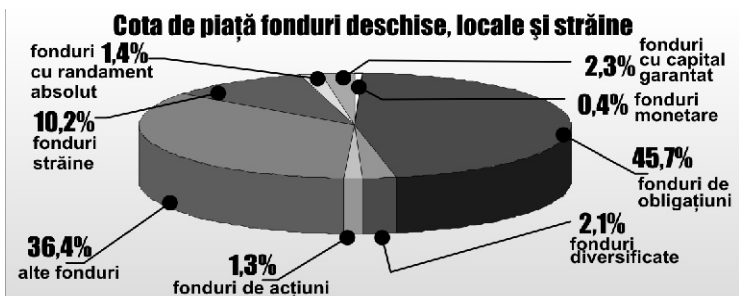
31.07.2016	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*														AOPC		
	Mone-tare		Obligațiuni		Multi active (total)		Acțiuni		Randa-ment absolut	Capital garantat / protejat	Alte		TOTAL	Total F.D.I.	Total F.I.I.	Total fonduri	
	locale	locale	străi-ne	locale	străi-ne	locale	străi-ne	locale	locale	locale	străi-ne	locale	străi-ne	Locale și străi-ne	Locale și străi-ne	Locale și străi-ne	
Numar fonduri	1	12	37	25	4	15	43	9	2	12	5	76	89	165	21	186	
Activ net - mil. lei	100,6	108068	16238	503,5	111,6	315,1	679	333,3	545,3	8.606,9	1,7	21211,2	24161	23277,4	496,9	24114,6	
pondera în total active opcv m %	0,43	45,74	6,87	2,13	0,47	1,33	2,87	1,41	2,31	36,43	0,01	89,77	10,23	100	x	x	
% în luna raportată	-3,9	0,7	1,6	2,8	2,67	2,7	2,6	-1,5	-1,4	0,7	6,3	0,7	1,9	0,8	1,9	0,8	
% în anul 2016	-19,8	-1,2	7,9	-5,8	n.a.	-4,3	-5,4	-13,8	-11,1	6,7	n.a.	1,1	2,4	1,3	1,3	1,3	
Subscrieri - mil. lei	3,6	306,3	21,6	9,9	3,6	0,8	1,8	1,5	3	307	0,1	632,2	27	659,2	8,4	667,6	
Rasc. - mil. lei	7,7	285,6	7,7	8,9	1,6	6,9	11,4	7,9	11,2	236,5	0	564,8	20,7	585,5	5,8	591,3	
Subs. nete - mil. lei	-4,1	20,7	13,9	1	2	-6,1	-9,6	-6,4	-8,2	70,5	0,1	67,4	6,3	73,7	2,6	76,3	
Numar investitori	640	153.684	n.a.	57.126	n.a.	8.261	n.a.	1.409	3.210	99.872	n.a.	324.202	n.a.	n.a.	89.267	n.a.	

*Date furnizate de membrii AAF

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

Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piata %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
Fondul Proprietatea			11804,5*			11804,5*	29.14
ERSTE Asset Management	7776,2	33,58			53,8	7830,0	19,33
Raiffeisen Asset Management	6665,5	28,78			61,8	6725,4	16,80
BT Asset management	2721,8	11,75		151,9		2873,7	7,09
BRD Asset Management	2735	11,81				2735,0	6,75
NNIP B.V., Asset Management suc. Bucuresti	1944,8**	8,40				1944,8**	4,80
Societatea de Investitii Financiare Moldova			1514,8*			1514,8*	3,74
Societatea de Investitii Financiare Ottenia			1436,7**			1436,7**	3,55
SAI Muntenia Invest	1,1	0,00	1137,8*			1137,8*	2,81
Societatea de Investitii Financiare Transilvania			809,3**			809,3**	2,00
OTP Asset Management	537,0	2,32		16,4	1,5	554,9	1,37
Pioneer Asset Management	513,3	2,22				513,3	1,27
Certinvest	55,6	0,24		71,4	71,7	197,7	0,49
Globinvest	48,2	0,21		52,1		100,4	0,25
Carpatia Asset Management	91,3	0,39				91,3	0,23
STK Financial	3,1	0,01		75		78,0	0,19
Atlas Asset Management	16,9	0,07		41,3		58,2	0,14
SIRA	1,0	0,00		26,3		27,3	0,07
Swiss Capital Asset Management	17,9	0,08				17,9	0,04
SAI Broker	6,3	0,03		10,7		17,0	0,04
STAR Asset Management	11,7	0,05				11,7	0,03
SAFI Invest	0,05	0,00		9,8		9,9	0,02
Target Asset Management	6,8	0,03				6,8	0,02
Vanguard Asset Management	2,2	0,01		3,9		6,1	0,02
Zepter Asset Management	2,1	0,01				2,1	0,01
Intercapital Asset Management	0,5	0,00			0,7	1,2	0,00
TOTAL (mil. RON)	23156,3	100	16703,1*	458,8	189,5	40507,9	100,0

*valori valabile la 30.06.2016 **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.), Fondul Proprietatea, 4 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și 4 banci depozitare. Începând cu luna 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 legislația 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 prudentiale;
- au obligația de răscurpărare 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 legislația 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 răscurpăra 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 acestora 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)
- **acese 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;

- **defensive** - cu expunere de maximul 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 minimul 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012)
- **flexibile** - au caracteristic un mixt de instrumente cu pondere și durată de deținere variabile cu expunerea pe orice 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 acțiuni:** investesc minimum 85% din active în acțiuni (OUG 32/2012);

Risc (Valoare la Risc precursat 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 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 iulie 2016				
Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete /lună (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni
FONDURI DE ACȚIUNI				
F.O.A.	SAFI Invest	9,8	0	-4,3
FII BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	10,7	0	-10,31
OTP Expert	OTP Asset Management	16,4	0	n.a.
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	73,4	0	2,93
STK AG Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	1,5	0	40,64
FONDURI MULTI - ACTIVE				
Certinvest Everest	GLOBINVEST	0,5	0	-3,32
Fondul Privat Comercial	CERTINVEST	52,1	0	-7,00
Raiffeisen Mehrwert 2020 *	Raiffeisen Capital Management Au.	28,2	0	n.a.
FONDURI DE RANDAMENT ABSOLUT (ABSOLUTE RETURN)				
BT Invest	BT Asset Management	19,2	-0,78	-5,88
BT Invest 1	BT Asset Management	132,6	0	4,77
Certinvest Absolute Return	CERTINVEST	0,2	0	1,98
DCP Investitii	Atlas Asset Management	6,7	0	-16,71
Herald (euro) **	Atlas Asset Management	14,1	0	-8,48
Hermes RON	Atlas Asset Management	8,7	0	-13,86
Matador EUR **	Atlas Asset Management	11,7	0	2,58
Omnitrend	SIRA	26,0	0,70	-26,59
ALTE FONDURI				
Certinvest Green	CERTINVEST	7,4	0	-2,50
Certinvest Leader	CERTINVEST	55,7	-1,3	5,7
Certinvest Properties Ro	CERTINVEST	7,6	0	-1,54
Global Investing (euro) **	Vanguard Asset management	3,9	0	-16,97
Omnihedge	SIRA	0,3	0	-5,61

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna iulie 2016

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete /lună (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modific. Durat. / Val.
FONDURI MONETARE					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	100,6	-4,1	0,82	0,3
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1118,6	25,7	3,10	3,7
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	80,6	44,7	3,52	4,6
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	1429,6	-29,1	2,88	3,0
BRD USD Fond **	BRD Asset Management	57,6	4,5	5,08	3,9
Carpatia Obligatiuni	Carpatia Asset Management	75,0	3,7	3,74	2,3
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1040,2	12,4	4,39	4,6
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6138,5	-54,6	3,41	3,2
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0	2,53	4,6
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0	4,70	5,9
ESPA BOND DOLLAR CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	6,26	6,6
ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	4,92	4,5
ESPA BOND EMERGING MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	7,79	6,4
ESPA BOND EURO CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	5,29	5,3
ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	4,08	3,9
ESPA BOND EURO-RENT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	6,16	7,4
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-0,08	4,6
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	4,85	4,3
ESPA BOND USA-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	5,84	6,5
Esqa Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0	3,44	7,1
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,37	0,9
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,36	0,3
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,10	0,1
FDI SAFI Obligatiuni	SAFI Invest	0,05	0	0,38	n.a.
K 1000 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	n.a.
NN (L) Emerging Markets Debt HC *	NN Investment Partners Luxembourg	1,5	-1,0	9,01	6,8
NN (L) Euro Credit *	NN Investment Partners Luxembourg	1,1	0,0	4,80	5,5
NN (L) Euro Fixed Income *	NN Investment Partners Luxembourg	72,7	2,7	5,93	6,7
NN (L) Global High Yield *	NN Investment Partners Luxembourg	0,9	0	3,02	3,7
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners Sucursala Bucuresti	1472,4	10,8	4,98	4,0
NN (L) US Fixed Income *	NN Investment Partners Luxembourg	19,4	1,6	4,21	4,6
OTP Dollar Bond **	OTP Asset Management	25,3	1,3	2,81	1,6
OTP EURO Bond **	OTP Asset Management	181,2	2,4	3,41	2,7
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	165,6	7,9	3,78	2,6
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,2	0,0	5,92	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,5	0	3,28	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Corporate Bond 2016 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,0	0	-1,61	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,7	-0,2	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,2	0,0	4,83	n.a.
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	9,8	-0,1	3,04	n.a.
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,1	0,0	2,52	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,5	-0,1	0,95	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,7	0	-3,89	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,1	0,04	2,06	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,3	0,0	3,02	n.a.
Pioneer Stablio	Pioneer Asset Management (Romania)	494,4	1,9	3,50	3,5
Raiffeisen EuroPlus - Rent *	R				