

# Activele nete ale fondurilor deschise locale au ajuns la 4,92 miliarde euro

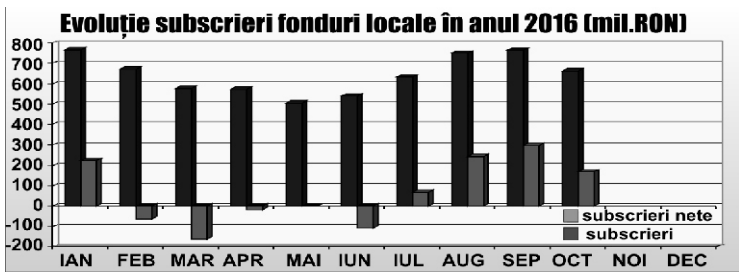
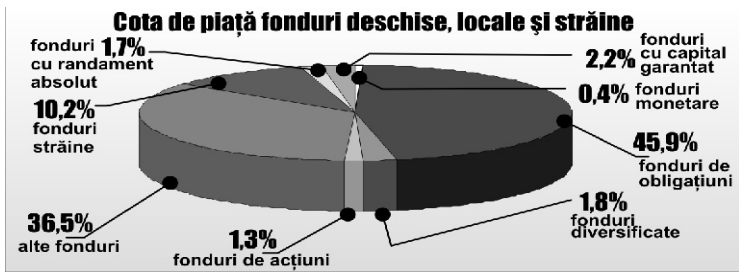
■ activele nete ale fondurilor deschise locale au fost în creștere în luna octombrie (+ 1%), nivelul atins fiind de 22,2 miliarde RON (4,92 miliarde euro) în vreme ce creșterea de la începutul anului a accelerat până la 5,6%;  
 ■ fondurile locale au înregistrat în luna octombrie intrări nete de 170,3 milioane RON (37,9 milioane euro), fiind vizate în special fondurile de obligațiuni (+ 91,8 milioane RON) alături de fondurile din categoria "alte" (+ 86,3 milioane RON) și, în mai mică măsură, cele diversificate (+ 5 milioane RON), în vreme ce au fost înregistrate ieșiri nete la: fondurile monetare (-3,8 milioane RON), de acțiuni (-3,6 milioane RON), cele cu capital garantat (-3,4 milioane RON) și cele de randament absolut (-1,9 milioane RON);  
 ■ activele nete exprimate în lei ale fondurilor deschise străine distribuite în România au crescut cu 1,6% comparativ cu luna septembrie, până la nivelul de 2,53 miliarde RON (562,1 milioane euro) și au înregistrat de la începutul anului o creștere de 7,4%;  
 ■ fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 10,2% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna octombrie la rândul lor subscriseri nete pozitive, de 8,2 milioane RON (1,82 milioane euro);  
 ■ activele nete ale celor 19 fonduri închise (locale și străine) au scăzut cu 0,1% în luna raportată până la 487,6 milioane RON (108,2 milioane euro); aceste fonduri au înregistrat ieșiri nete în luna octombrie de 1,5 milioane RON (0,33 milioane euro);  
 ■ activele nete ale celor 181 de fonduri deschise și închise (locale și străine) au crescut cu 1,1% în luna raportată până la 25,2 miliarde RON (5,6 miliarde euro) înregistrând un avans de 5,8% în acest an;  
 Notă: Fondul deschis de investiții Zepter Defensive a intrat în procedura de lichidare ca urmare a retragerii la solicitarea administratorului a autorizației ASF. Fondurile Certinvest Short Fund și Certinvest Next Generation au fost absorbite de fondul Certinvest Prudent, iar fondurile Certinvest Everest și Certinvest Absolute Return au fost absorbite de fondul Certinvest Leader.

Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*													AOPC			
31.10.2016	Mone-tare		Obligațiuni		Multi active (total)		Acțiuni		Randa-ment absolut	Capital garantat / protejat	Alte		TOTAL	Total F.I.I.	Total F.I.I.	Total fonduri
	locale	străi-ne	locale	străi-ne	locale	străi-ne	locale	străi-ne	locale	locale	străi-ne	locale	străi-ne	locale și străine	locale și străine	locale și străine
Numar fonduri	1	12	37	21	4	15	43	10	2	12	5	73	89	162	19	181
Activ net - mil. lei	98,6	11336,6	1696,7	438,3	108,6	322,7	721,6	409,3	545,7	9028	5,7	22178,2	2532,7	24712	487,6	25200
Pondere in total active F.O.I. (%)	0,4	45,88	6,87	1,77	0,44	1,31	2,92	1,66	2,21	36,53	0,02	89,8	10,2	100	X	X
% in luna raportata % in anul 2016	-3,6	0,9	0,5	0,7	-1,9	-1,4	4,1	-0,4	-0,1	1,5	171,4	1	1,6	1,1	-0,1	1,1
Subscrisi - mil. lei	2	341,3	23	10,2	2,8	2,2	2,1	4,7	5,5	296,5	4,9	662,3	32,9	695,2	1,6	696,8
Rasc. - mil. lei	5,8	249,5	10,7	5,2	5,6	5,8	8,4	6,6	8,9	210,2	0	492	24,7	516,7	3,1	519,8
Subs. nete - mil. lei	-3,8	91,8	12,3	5	-2,8	-3,6	-6,3	-1,9	-3,4	86,3	4,9	170,3	8,2	178,5	-1,5	177
Numar investitori	617	153944	n.a.	56171	n.a.	8195	n.a.	2290	3157	103044	n.a.	327418	n.a.	89188	n.a.	

## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 octombrie 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				
Fondul Proprietatea			11356,8*			11356,8*	27,45	
ERSTE Asset Management	7984,3	33		0	50,4	8034,7	19,42	
Raiffeisen Asset Management	6864,8	28,4		0	64	6928,9	16,75	
BT Asset management	2962,5	12,2		158,2	0	3120,6	7,54	
BRD Asset Management	2965,9	12,2		0	0	2965,9	7,17	
NMPP B.V. Asset Management suc. Bucuresti	2043,7**	8,4		0	0	2043,7**	4,94	
Societatea de Investitii Financiare Moldova			1593,5*			1593,5*	3,85	
Societatea de Investitii Financiare Oltenia			1534,3*			1534,3*	3,71	
SAI Muntenia Invest	1,1	0	1118,9**	0	0	1118,9**	2,70	
Societatea de Investitii Financiare Transilvania			904,4*			904,4*	2,19	
OTP Asset Management	605,7	2,5		17,2	1,3	624,2	1,51	
Pioneer Asset Management	529,8	2,2		0	0	529,8	1,28	
Certinvest	52,8	0,2		72,1	70,9	195,8	0,47	
Globinvest	49,3	0,2		52,7	0	102,0	0,26	
Carpatca Asset Management	96,5	0,4		0	0	96,5	0,23	
STK Financial	2,9	0		72,1	0	75,0	0,18	
Atlas Asset Management	16,6	0,1		40,4	0	57,0	0,14	
SIRA	1	0		22,5	0	23,5	0,06	
Swiss Capital Asset Management	18,1	0,1		0	0	18,1	0,04	
SAI Broker	6,4	0		10,9	0	17,3	0,04	
STAR Asset Management	11,8	0,1		0	0	11,8	0,03	
SAFI Invest	0	0		9,2	0	9,2	0,02	
Target Asset Management	6,8	0		0	0	6,8	0,02	
Vanguard Asset Management	2,2	0		3,6	0	5,8	0,01	
Intercapital Asset Management	0,5	0		0	0	0,5	0	
TOTAL (mil. RON)	24.222,7	100	16.505,9	458,9		187,2	41.374,9	100

\* valori valabile la 30.09.2016 \*\* 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 bănci de depozitare. Începând cu iunie 2017, 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 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 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 A.S.F., la fondurile închise de investiții aceste două elemente sunt mai permise.

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 piața 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 maximum 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 minimum 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 independente de evoluțiile pieței;

- **de acțiuni:** investesc minimum 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 inițiali. 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 aceluși 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 marării 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 octombrie 2016				
Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscriseri nete (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni
<b>FONDURI DE ACTIUNI</b>				
F.O.A.	SAFI Invest	9,2	0	1,2
FII BET-FI INDEX INVEST	SAI Broker S.A.	10,9	0	-5,33
OTP Expert	OTP Asset Management	17,2	0	n.a.
STK Emergent	STK FINANCIAL SAI S.A.	70,7	0	9,69
STK AG Capital	STK FINANCIAL SAI S.A.	1,4	0	59,15
<b>FONDURI MULTI - ACTIVE</b>				
Fondul Privat Comercial	GLOBINVEST	52,7	-0,32	-1,98
Raiffeisen Mehrwert 2020 *	Raiffeisen Capital Management Au.	28,8	0	n.a.
<b>FONDURI DE RANDAMENT ABSOLUT (ABSOLUTE RETURN)</b>				
BT Invest	BT Asset Management	18,3	-1,29	1,37
BT Investii	BT Asset Management	139,8	0	2,29
DCP Investitii	Atlas Asset Management	6,6	0	-11,31
Herald (euro) **	Atlas Asset Management	12,8	-0,01	-6,12
Hermes Ron	Atlas Asset Management	8,8	0	-10,68
Matador EUR **	Atlas Asset Management	12,2	0	4,7
Omnitrend	SIRA	22,2	0	-38,71
<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Green	CERTINVEST	7,2	0	-3,16
Certinvest Leader	CERTINVEST	57,4	0,13	4,72
Certinvest Properties Ro	CERTINVEST	7,6	0	-1,74
Global Investing (euro) **	Vanguard Asset management	3,6	0	-18,94

Fondurile OPCVM vândute în România în luna octombrie 2016					
Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscriseri nete (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modificarea Duratăi / VaR
<b>FONDURI MONETARE</b>					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	98,6	-3,8	0,58	0,3
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1218,5	41,0	3,55	4,3
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	172,9	-4,4	2,32	4,8
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	1436,3	10,9	1,60	3,5
BRD USD Fond **	BRD Asset Management	89,7	-4,0	4,76	4,3
Carpatca Obligatiuni	Carpatca Asset Management	80,9	6,1	4,17	2,8
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1166,4	26,5	5,12	4,1
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	6215,4	6,5	3,79	3,0
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	1,1	0	3,16	4,6
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,4	0	n.a.	4,9
ESPA BOND DOLLAR-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	6,3
ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	7,70	4,0
ESPA BOND EMERGING-MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	8,17	6,6
ESPA BOND EURO CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	4,53	5,4
ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	6,04	3,6
ESPA BOND EURO-RENT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,05	0	2,41	6,7
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-0,81	4,5
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	8,03	4,3
ESPA BOND USA-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	4,23	6,4
Esqa Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0	0,10	6,3
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,83	0,8
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,72	0,2
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,22	0,1
FDI SAFI Obligatiuni	SAFI Invest	0,04	0	0,35	0,0
K 1000 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	2,7	7,2
NN (L) Emerging Markets Debt HC *	NN Investment Partners Luxembourg	2,4	0,2	11,10	7,0
NN (L) Euro Credit *	NN Investment Partners Luxembourg	1,9	-0,6	4,50	5,6
NN (L) Euro Fixed Income *	NN Investment Partners Luxembourg	86,2	3,3	3,08	6,7
NN (L) Global High Yield *	NN Investment Partners Luxembourg	2,0	0,1	7,73	3,5
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners Sucursala Bucuresti	1526,7	9,7	3,31	3,8
NN (L) US Fixed Income *	NN Investment Partners Luxembourg	21,6	-0,1	3,90	3,7
OTP Dollar Bond **	OTP Asset Management	32,5	0,7	2,54	1,1
OTP EURO Bond **	OTP Asset Management	199,2	2,7	2,48	2,6
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	214,9	4,5	3,33	2,4
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,0	-0,4	9,43	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,4	-0,2	10,72	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Corporate Bond 2016 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,0	0	1,28	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,5	-0,1	1,9	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,6	-0,5	1,76	n.a.
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	9,4	-0,1	2,72	n.a.
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	3,9	-0,1	5,22	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,0	0,4	3,59	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,7	0,0	-3,63	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,5	0,3	5,71	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,6	0,3	5,05	n.a.
Pioneer Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	510,9	1,3	3,26	3,4
Raiffeisen EuroPlus - Rent *	R				