

# Activele nete ale fondurilor deschise - 5 miliarde de euro

**fonduri deschise locale**

- activele nete ale celor 77 de fonduri deschise locale au crescut în luna august cu 1,3%, nivelul atins fiind de 23,1 miliarde RON (5 miliarde euro), în vreme ce creșterea în anul curent a fost de 5,6%.
- fondurile deschise locale au înregistrat în luna august intrări nete de 221 milioane RON (48,3 milioane euro), fiind vizate fondurile reunite sub categoria "alte" (127,2 milioane RON), cele de randament absolut (39,9 milioane RON), cele diversificate (29,8 milioane RON), cele de acțiuni (17,1 milioane RON), cele de obligațiuni și instrumente cu venit fix (9,5 milioane RON) și cele monetare (4,9 milioane RON), în vreme ce fondurile cu capital garantat au avut răscompărări nete de 7,4 milioane RON.
- fondurile deschise străine distribuite în RO
- activele nete exprimate în lei ale celor 99 de fonduri deschise străine distribuite în România au crescut cu 0,7% comparativ cu luna iulie, până la nivelul de 2,96 miliarde RON (644,8 milioane euro) și au înregistrat de la începutul anului o creștere de 13,9%.
- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 11,6% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna august intrări nete de 13,7 milioane RON (3 milioane euro).
- activele nete ale celor 193 de fonduri închise, locale și străine, au crescut în august cu 1,4%, până la 26,6 miliarde RON (5,79 miliarde. euro) înregistrând un avans de 6,5% în anul 2017; subscrierile nete ale lunii au fost de 259,7 milioane RON (56,7 milioane euro).

Fonduri locale	nr. Fonduri	nr. Investitori	august	august	YTD	august	%MoM	%YTD
moarent	1	578	4,9	2,9	19,6	129	4,10%	18,20%
obligatiuni	12	148.537	9,5	37	24,8	11.284	0,50%	2,20%
multi-active	21	59.330	29,8	18,6	285,9	797	3,70%	72,50%
actiuni	17	9.696	17,1	7,3	66,4	474	3,70%	44,30%
capital garantat/protejat	2	3.049	-7,4	-10,4	-0,9	525	-1,20%	1,20%
randament absolut	11	2.799	39,9	23,3	122	551	8,10%	31,70%
alte fonduri	13	105.556	127,2	29,7	219,9	9.329	1,80%	3,70%
<b>total-FDI</b>	<b>77</b>	<b>329.545</b>	<b>221</b>	<b>108,3</b>	<b>737,7</b>	<b>23.090</b>	<b>1,30%</b>	<b>5,60%</b>
multi-active	1	22	20	0	48,9	122	28,10%	45,90%
actiuni	4	88.749	0	0	0	87	-0,30%	-20,40%
randament absolut	7	66	5,9	8,3	0,7	263	3,80%	16,10%
alte fonduri	5	331	-0,9	-3,6	-4,3	69	-0,30%	-7,90%
<b>total FFI</b>	<b>17</b>	<b>89.168</b>	<b>25</b>	<b>-11,9</b>	<b>43,9</b>	<b>540</b>	<b>7,10%</b>	<b>9,40%</b>
<b>total fonduri</b>	<b>94</b>	<b>418.713</b>	<b>246</b>	<b>96,4</b>	<b>781,6</b>	<b>23.630</b>	<b>1,50%</b>	<b>5,60%</b>

  

Active în administrarea membrilor AAF	OPCVM	AOPC	Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piața Total		
Fondul Proprietatea	7.902,40	31,20%	10.718,1*	10.718,10	25,10%		
ERSTE Asset Management	6.750,00	26,60%	0	76,3	7,976,60	18,70%	
Raiffeisen Asset Management	3.740,30	14,80%	191,8	0	6.822,60	16,00%	
BT Asset Management	3.149,40	12,40%	0	0	3.932,10	9,20%	
BRD Asset Management	2.246,60	8,90%	0	0	2.246,60	5,30%	
Societatea de investiții financiare Oltenia			1.834,2*	0	1.834,20	4,30%	
Societatea de investiții financiare Moldova			1.785,1*	0	1.765,10	4,10%	
SAI Muntenia Invest	1,2	0%	1.284,5*	0	1.285,70	3,00%	
Societatea de investiții financiare Transilvania			982,0*	0	982,00	2,30%	
OTP Asset Management	677,9	2,70%	0	1,1	679	1,60%	
Pioneer Asset Management	595,5	2,40%	0	0	595,5	1,40%	
Certinvest	42,1	0,20%	66,6	70	178,7	0,40%	
Globinvest	49,4	0,20%	121,7	0	171,1	0,40%	
Carpatca Asset Management	105,6	0,40%	0	0	105,6	0,20%	
STK Financial	1,6	0,00%	64,4	0	66	0,20%	
Atlas Asset Management	22,5	0,10%	42,3	0	64,8	0,20%	
SIRA	1,1	0,00%	28,5	0	29,6	0,10%	
SAI Broker	14,1	0,10%	12,4	0	26,5	0,10%	
SWISS Capital Asset Management	20,2	0,10%	0	0	20,2	0,00%	
STAR Asset Management	13,3	0,10%	0	0	13,3	0,00%	
SAFI Invest	0,2	0,00%	9,9	0	10,1	0,00%	
Vanguard Asset Management	3,7	0,00%	2,2	0	5,9	0,00%	
Patricia Asset Management	0,1	0,00%	0	0	0,1	0,00%	
<b>Total (mRON)</b>	<b>25.337</b>	<b>100%</b>	<b>16.583*</b>	<b>539,8</b>	<b>220</b>	<b>42,681</b>	<b>100%</b>

\* valori valabile la 31.07.2017 \*\* fonduri străine administrate local

Active în administrarea membrilor AAF	OPCVM	AOPC	Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piața Total		
Fondul Proprietatea	7.902,40	31,20%	10.718,1*	10.718,10	25,10%		
ERSTE Asset Management	6.750,00	26,60%	0	76,3	7,976,60	18,70%	
Raiffeisen Asset Management	3.740,30	14,80%	191,8	0	6.822,60	16,00%	
BT Asset Management	3.149,40	12,40%	0	0	3.932,10	9,20%	
BRD Asset Management	2.246,60	8,90%	0	0	2.246,60	5,30%	
Societatea de investiții financiare Oltenia			1.834,2*	0	1.834,20	4,30%	
Societatea de investiții financiare Moldova			1.785,1*	0	1.765,10	4,10%	
SAI Muntenia Invest	1,2	0%	1.284,5*	0	1.285,70	3,00%	
Societatea de investiții financiare Transilvania			982,0*	0	982,00	2,30%	
OTP Asset Management	677,9	2,70%	0	1,1	679	1,60%	
Pioneer Asset Management	595,5	2,40%	0	0	595,5	1,40%	
Certinvest	42,1	0,20%	66,6	70	178,7	0,40%	
Globinvest	49,4	0,20%	121,7	0	171,1	0,40%	
Carpatca Asset Management	105,6	0,40%	0	0	105,6	0,20%	
STK Financial	1,6	0,00%	64,4	0	66	0,20%	
Atlas Asset Management	22,5	0,10%	42,3	0	64,8	0,20%	
SIRA	1,1	0,00%	28,5	0	29,6	0,10%	
SAI Broker	14,1	0,10%	12,4	0	26,5	0,10%	
SWISS Capital Asset Management	20,2	0,10%	0	0	20,2	0,00%	
STAR Asset Management	13,3	0,10%	0	0	13,3	0,00%	
SAFI Invest	0,2	0,00%	9,9	0	10,1	0,00%	
Vanguard Asset Management	3,7	0,00%	2,2	0	5,9	0,00%	
Patricia Asset Management	0,1	0,00%	0	0	0,1	0,00%	
<b>Total (mRON)</b>	<b>25.337</b>	<b>100%</b>	<b>16.583*</b>	<b>539,8</b>	<b>220</b>	<b>42,681</b>	<b>100%</b>

**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.L), 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 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 răscompărare conti-

nuă a titlurilor de participare emise adică pe toată durata de funcționare a respectivelor OPCVM;

Un OPCVM se poate înființa pe baza de contract civil sub formă de fond deschis de investiții sau prin act constitutiv și 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)

a) 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 durata de deținere variabile; 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 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 o 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 o 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 că 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%.

Intre ratele dobânzilor de piață și pre-

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, apelează la acest indicator, respectiv fondurile monetare au un modified duration sub 1, în vreme ce fondurile de obligațiuni prezintă un indicator supraunitar.

**JAN PRICOP -**  
**Director executiv AAF**

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna august 2017

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modif. Durata VaR
<b>FONDURI MONETARE</b>					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	129,1	4,9	0,4	0,3
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1351,7	-3,8	1,6	5,4
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	118,9	-1,9	-0,4	5,2
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	1481,6	-3,8	1,1	4,4
BRD USD Fond **	BRD Asset Management	111,8	5,4	1,1	2,3
Carpatca Obligatiuni	Carpatca Asset Management	85,9	0,1	3,4	3,3
Erste Bond Corporate PLUS **	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	n.a.
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1251,5	8,9	1,7	4,4
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	5864,6	1,9	1,9	3,2
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0	-1,2	4,6
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,6	0	n.a.	5,5
ESPA BOND DOLLAR CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	6,4
ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	4,5	4,9
ESPA BOND EMERGING MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,4	6,4
ESPA BOND EURO CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	3,3	4,9
ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	5,2	3,6
ESPA BOND EURO-RENT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-3,9	6,9
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	3,2	5,6
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	5,7	3,8
ESPA BOND USA CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-1,3	6,4
Espar Portfolio Bond Corporate *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,3	0	n.a.	6,2
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,3	0,9
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	0,5
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,1	0,1
FDI SAFI Obligatiuni	SAFI Invest	0,2	0	-1,5	n.a.
K 1000 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-2,2	8,2
NN (L) Emerging Markets Debt HC *	NN Investment Partners B.V.	2,1	0,1	3,6	6,9
NN (L) Euro Credit *	NN Investment Partners B.V.	1,6	0	0,2	5,5
NN (L) Euro Fixed Income *	NN Investment Partners B.V.	60,6	-1,0	-3,0	7,6
NN (L) Global High Yield *	NN Investment Partners B.V.	3,1	0	4,2	3,2
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners C.R.	1546,6	3,4	-0,3	3,6
NN (L) US Fixed Income *	NN Investment Partners B.V.	19,1	1,0	n.a.	5,6
OTP Dollar Bond **	OTP Asset Management	35,2	0,6	1,3	0,8
OTP EURO Bond **	OTP Asset Management	203,5	2,5	0,8	2,5
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	206,5	1,4	1,6	1,9
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,3	0,1	1,0	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,3	0	3,6	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,7	-0,2	-3,6	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,4	-0,2	-4,5	n.a.
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,8	0	-1,2	n.a.
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,4	1,2	4,9	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,4	0	3,1	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,7	0	-2,4	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,5	0,5	-3,9	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,6	0	-4,8	n.a.
Pioneer Stablo	Pioneer Asset Management (Romania)	573,0	-1,9	1,5	2,8
Raiffeisen EuroPlus - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0	0	n.a.	n.a.
Raiffeisen Global - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,2	0	-6,6	n.a.
Raiffeisen Mehrwert 2020 *	Raiffeisen Capital Management Au.	30,2	0	3,3	n.a.
Raiffeisen-Mehrwert 2020 (R) *	Raiffeisen Capital Management Au.	1,0	0	n.a.	n.a.
T 1851 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-4,0	6,8
T 1852 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	4,9	6,8

<b>FONDURI MULTI - ACTIVE</b>					
<b>DEFENSIVE</b>					
BT Classic	BT Asset Management	242,0	10,1	3,8	4,0
BT Euro Classic **	BT Asset Management	87,4	6,6	5,8	n.a.
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	12,0	-0,2	9,0	8,4
FDI FIX INVEST	SAI Broker S.A.	2,6	0,1	6,8	n.a.
NN (L) International ING Conservator EUR **	NN Investment Partners B.V.	18,3	-1,9	n.a.	3,5
NN (L) International ING Conservator RON *	NN Investment Partners B.V.	37,5	0	n.a.	3,5
Pioneer Funds - Global Multi-Asset Target Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,9	0,8	-1,6	16,6
STAR Focus	STAR Asset Management	5,0	0	6,1	6,1
<b>ECHILIBRATE</b>					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	7,7	0,1	15,5	14,6
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,1	0	-0,8	6,1
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	216,5	5,2	12,6	11,8
Fortuna Gold	SAI Broker S.A.	0,6	0	2,4	n.a.
NN (L) International ING Moderat EUR **	NN Investment Partners B.V.	33,1	2,9	n.a.	2,8
NN (L) International ING Moderat RON *	NN Investment Partners B.V.	69,8	5,2	n.a	