

# Fondurile opcvn locale și străine distribuite în România în luna octombrie 2011

■ **începând cu luna octombrie a.c. industria fondurilor are un membru nou și anume Certinvest Short Fund, fond diversificat flexibil, administrat de Certinvest S.A.;**  
■ **pe fondul unor retrageri mai mari înregistrate la fondurile monetare și cele denuminate în euro, pentru prima oară pe ansamblul fondurilor în acest an, nivelul subscrierilor nete de circa 23 milioane euro este unul negativ;**  
■ **datorită unor corecții accentuate înregistrate în categoria fondurilor denuminate în euro, nivelul total al activelor înregistrează o diminuare cu 1,4% față de luna anterioară, păstrând însă la nivelul anului o creștere cu peste 25%.**

**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 20 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F) și două bănci depozitare. Începând cu lunie 2007 A.A.F. 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 Comisia Națională a Valoriilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, și operează pe principiul diversificării riscului și a administrării prudentiale;

- au obligația de răscumpărare 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 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 investiții și regulile de diversificare sunt foarte riguros reglementate prin regulamentele CNVM, la fondurile închise de investiții aceste două elemente sunt mai permissive.

În conformitate cu **standardul 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, cu obligația ca "modified duration" pe întreg portofoliul să nu depășească 1;

aceste fonduri pot fi:

**a) de trezorerie scurtă** - maturitatea medie a plasamentelor este sub 60 de zile;

**b) standard** - cu modified duration subunitară;

- **de obligațiuni și instrumente cu venit**

**fix:** investesc minim 90% din active în instrumente cu venit fix,

- **nu sunt permise acțiuni în portofoliu;**

- **mixte (diversificate):** 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 pe acțiuni de maxim 35%;

**b) echilibrate** – cu expunere pe acțiuni între 35% și 65%;

**c) dinamice** – cu expunere pe acțiuni peste 65%;

**d) flexibile** – au caracteristic un mixt de instrumente, cu pondere și durată de deținere variabile, expunerea pe acțiuni putând varia de la 0% la 100%;

- **de acțiuni:** investesc minim 85% din active în acțiuni;

**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 practică 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 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 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 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 portfoliu 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. ■

*Citiți tabelul extins al fondurilor mutuale pe **www.bursa.ro***

Fonduri OPCVM înregistrate în UE și distribuite în România în luna oct. 2011

Distribuitori	Active nete OPCVM (mil.lei)
BCR Grup	18,4
Raiffeisen Grup	13,2
Pioneer Investment *	63,2
ING *	1141,1
Total	1235,9

\*prin distribuitori autorizati din Romania

Performantele fondurilor inchise de investitii la 30 Octombrie 2011

Denumire fond (AOPC)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimile 12 luni	Risc (Valoare la risc)
<b>FONDURI DE ACTIUNI</b>					
BT Invest	BT Asset Management	1,6	0,0	-23,1%	
BT Invest 1	BT Asset Management	15,6	0,0	-27,4%	
Fondul de Actiuni Privat – Transilvania	Globinvest	2,1	-0,008	-24,0%	
EuroGlobinvest	Globinvest	3,4	-0,02	-0,8%	
iFond GOLD	Intercapital Investment Management	3,2	0,0	n.a	
iFond Financiar	Intercapital Investment Management	6,2	0,0	-27,8%	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	12,6	0,0	-35,1%	
<b>ALTE FONDURI</b>					
Certinvest Everest	Certinvest	0,8	0,0	10,3%	
Certinvest Leader	Certinvest	31,2	0,3	12,8%	
Certinvest Properties Ro	Certinvest	6,9	0,0	15,0%	
Certinvest Absolute Return	Certinvest	1,2	0,0	n.a.	
Certinvest ARTA Romania *****	Certinvest	1,2	0,01	n.a.	
Certinvest Green	Certinvest	6,0	0,0	n.a.	
Fondul privat comercial *	Globinvest	15,2	-0,05	3,8%	
OTP WiseRO **	OTP Asset Management	8,6	0,0	0,7%	
OTP Green Energy***	OTP Asset Management	9,1	0,0	4,0%	
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,5	0,0	n.a.	
Herald *****	Atlas Asset Management	1,5	0,0	n.a.	
Raiffeisen strategii Valutare	Raiffeisen Asset Management	7,2	0,0	2,9%	
Raiffeisen USD****	Raiffeisen Asset Management	29,0	-0,6	3,2%	

\* fond cu plasamente preponderente în efecte de comerț  
\*\* fond cotel la bursa, certificarea activului de catre depozitar se face pe 15 luna urmatoare celei raportate;  
\*\*\* fond inchis garantat printr-o scrisoare de garantie bancara emisa de OTP Bank Ungaria;  
\*\*\*\* fond denumit si prezentat în USD  
\*\*\*\*\* fond denumit si prezentat în EURO

**Activele OPCVM, fonduri inchise si portfolii individuale aflate în administrarea locala a membrilor AAF la 30 Octombrie 2011, exprimate în mil.lei**

Societatea de administrare a investitiilor	OPCVM		Active AOPC-fond. inchise	Portofolii Indivi-duale	Active Total	Cota Piata Total %
	Active nete	Cota Piata %				
Raiffeisen Asset Management	2673,6	33,42	97,0	36,3	2806,8	33,76
ERSTE Asset Management	2773,9	34,67	x	2,6	2776,5	33,39
ING Asset Management suc. Bucuresti	1108,6 *	13,90	x	X	1108,6	13,33
BRD Asset Management	740,9	9,26	x	X	740,9	8,91
BT Asset management	262,5	3,28	17,3	1,6	281,4	3,38
OTP Asset management	188,1	2,35	17,8	0,5	206,4	2,48
Certinvest	35,8	0,45	51,5	36,8	124,1	1,49
Carpatica Asset Management	55,0	0,69	x	x	55,0	0,66
Globinvest	26,8	0,33	20,8	x	47,6	0,57
Pioneer Asset Management	36,3	0,45	x	x	36,3	0,44
KD Investments Romania	31,1	0,39	x	x	31,1	0,37
Atlas Asset Management	19,4	0,24	9,5	x	28,8	0,35
Zepter Asset Management	16,6	0,21	x	x	16,6	0,20
SAFI Invest	x	x	12,6	x	12,6	0,15
Intercapital Investment Management	2,6	0,03	9,5	x	12,1	0,15
Swiss Capital Asset Management	8,8	0,11	x	x	8,8	0,11
STAR Asset Management	7,7	0,10	x	x	7,7	0,09
Target Asset Management	6,8	0,09	x	x	6,8	0,08
SIRA	3,4	0,04	x	x	3,4	0,04
Vanguard Asset Management	2,3	0,03	x	x	2,3	0,03
TOTAL mil.lei	8000,3	100,0	235,9	77,8	8313,9	100%

**\*fonduri straine administrate local;**

AAF - EVOLUTIA FONDURILOR INCHISE DE INVESTITII - LA 30 Octombrie 2011 -																					
de actiuni												altele								TOTAL	
Denumire fond	BT	BT	FAPT	iFond	iFond	FOA *	Euro	Hermes	Certinvest	Certinvest	Certinvest	Certinvest	Certinvest	Certinvest	FPC	OTP*	OTP	Raiffeisen**	Raiffeisen***	Herald	Certinvest
	Invest 1	Invest		GOLD	Financiar Ro.		Globinvest	RON	EVEREST	Leader	Properties	absolute return	Green			Wise	Green Energy	st. valutare	USD	Euro****	Artia Romania***
Număr investitori:	3	1	42	210	357	89.303	20	6	9	119	3	11	1	33	664	696	75	589	6	36	92.084
din care pers.juridice	3	1	5	6	19	183	2	0	2	14	3	2	1	11	12	11	4	13	1	2	294
% din activ net pers.jur.	100,0	100,0	48,3	42,2	35,6	1,1	71,8	0,0	62,9	100,0	100,0	11,5	0,0	90,2	15,4	54,8	13,7	10,8	20,0	41,2	33,3%
Activ net, milioane lei	15,627	1,674	2,106	3,244	6,240	12,668	3,472	2,568	0,828	31,279	6,944	1,232	6,005	15,219	8,684	9,187	7,253	29,042	1,593	1,206	235,902
% față de luna trecută	-1,6%	-2,7%	0,8%	13,2%	-1,9%	-3,7%	8,4%	16,1%	0,5%	14,7%	0,8%	n.a.	n.a.	-0,7%	0,6%	0,3%	0,6%	-1,9%	350,0%	1,2%	-0,59%
subscrieri -lei-	0	0	0	0	0	0	0	0	1,000	4,358,959	0	0	0	128,998	0	0	0	917,831	0	10,043	7,428,128
rascuparari -lei-	0	0	8,250	0	0	0	27,336	0	0	667,492	0	0	0	185,736	0	0	0	1,538,360	0	0	5,740,648
Cota de piata	6,6%	0,7%	0,9%	1,4%	2,65%	5,3%	1,5%	0,0%	0,4%	13,3%	2,9%	0,5%	2,5%	6,5%	3,6%	3,9%	3,1%	0,1%	0,1%	0,1%	100,0%
Randament																					
% ultimele 12 luni	-27,47%	-23,19%	-24,01%	n.a	-27,84%	-35,16%	-0,94%	n.a	10,38%	12,87%	14,96%	n.a.	n.a	3,83%	0,76%	3,99%	2,98%	3,22%	n.a	n.a	
% ultimele 36 luni	6,12%	50,97%	8,74%	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a	0,533	0,65	n.a.	n.a.	n.a	27,41%	n.a.	n.a.	1	n.a	n.a	n.a	
Risc																					
Volatilitatea anuala																					
VaR (valoare la risc)																					
Structura active, %:																					
disponibil	4,41%	2,33%	1,94%	0,03%	0,74%	0,57%	2,15%	15,66%	0,73%	0,01%	0,00%	0,08%	0,03%	2,93%	0,03%	0,02%	0,25%	0,08%	3,53%	0,01%	0,96%
certif. trezorerie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	26,74%	0,00%	0,00%	0,00%	0,86%
dep.bancare/certif.dep.	6,38%	12,52%	14,21%	15,91%	18,05%	7,78%	7,79%	83,57%	57,44%	17,04%	0,56%	91,74%	0,00%	16,47%	103,35%	28,74%	34,67%	36,93%	96,47%	26,14%	30,08%
obligatiuni *	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	24,18%	16,25%	5,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	69,27%	0,00%	31,71%	0,00%	41,29%	17,85%
actiuni cotate	79,82%	85,15%	77,76%	84,06%	81,21%	78,62%	90,02%	0,00%	5,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,30%
instrumente derivate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,78%	2,18%	0,00%	0,00%	2,83%	0,00%	0,00%	0,00%	-3,39%	1,97%	-0,11%	-3,70%	0,00%	-1,50%
alte active	9,37%	9,00%	6,05%	0,00%	0,00%	13,00%	0,00%	0,00%	9,92%	66,71%	93,55%	5,34%	99,97%	77,55%	0,00%	0,00%	38,44%	34,98%	0,00%	22,57%	36,48%
indice cost	0,211%	0,280%	0,742%	0,634%	1,522%	1,271%	0,198%	0,258%	0,159%	1,040%	0,350%	0,238%	0,225%	0,198%	0,138%	0,046%	0,654%	0,339%	0,02%		

FAPT = Fondul de actiuni privat "Transilvania" FPC = Fondul privat comercial, cu plasamente preponderent în efecte de comerț; FOA = Fondul Oameilor de Afaceri

\*Fond cotel la BVF, pt.FAO activul se certifica de depozitari, dupa 15 ale lunii; Pentru fondurile inchise administrate de OTP și pentru FOA, activele se certifica de catre depozitari, dupa data de 15 ale lunii; \*\* Raiffeisen strategii valutare \*\*\* Fond denumit si prezentat în USD; \*\*\*\* Fond denumit si prezentat în Euro;

\* fondul utilizeaza strategia de investitii privind limitarea scaderii capitalului cunoscuta în literatura financiara sub denumirea de Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI)

\*\* evalueaza obligatiunile la pret de inchidere al sectiunii de piata considerate piata principala;

\*\*\* evalueaza obligatiunile prin recunosctarea zilnica a dobanzii;

\*\*\*\* fonduri denumite si prezentate în euro; \*\*\*\*\* fond prezentat si denumit în USD;

Pentru fondurile: BRD Diverso, BRD Actiuni, Certinvest Next Generation, Certinvest XT Index si Fond Actiuni, VaR este calculat în baza observatiilor saptamanale ale van;