

# Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România în luna ianuarie 2014

■ În luna ianuarie 2014 au fost lansate două fonduri noi deschise și anume: STK Europe, fond de acțiuni administrat de STK Financial și OTP Dollar bond, fond denumit în USD, administrat de OTP Asset Management;  
 ■ activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna ianuarie 2014 cu 4,4% (5,6% în decembrie), depășind astfel pragul de 3,0 miliarde euro;  
 ■ activele nete ale fondurilor străine distribuite în România au avut, în luna ianuarie, o ușoară contracție cu -0,3% față de 0,9% în decembrie 2013, atingând valoarea de 345 milioane euro;  
 ■ activele nete deținute de cele 26 de fonduri închise s-au apreciat ușor în cursul lunii ianuarie, 0,5% față de -1,2% în decembrie 2013, ajungând la finele lunii la 126 milioane euro;  
 ■ 108 milioane euro au reprezentat subscrerile nete în luna ianuarie 2014.

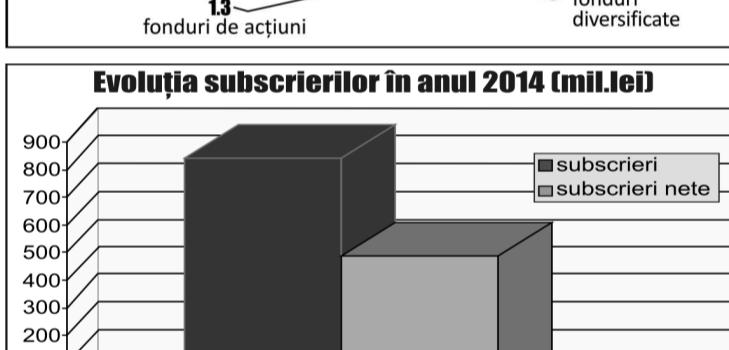
31.01.2014	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										AOPC Total F.I.I.		
	Monetare		Obligațiuni		Diversificare	Acțiuni		Altele		TOTAL			
	locale	străine	locale	străine	Total	locale	străine	locale	străine	locale			
Număr fonduri	1	-	7	20	21	16	36	21	66	56	26		
Activ net - mil.lei	94,7	-	6671,2	1088,6	330,8	199,7	465,9	6260,8	13557,2	1554,5	567,2		
Pondere în total active OPCVM %	0,6	-	44,1	7,2	2,2	1,3	3,1	41,4	89,7	10,3	-		
% în luna raportată	22,4	-	4,9	0,4	4,8	0,9	-1,9	3,7	4,4	-0,3	0,5		
% în anul 2014	22,4	-	4,9	0,4	4,8	0,9	-1,9	3,7	4,4	-0,3	0,5		
Subscreri - mil.lei	20,6	-	404,1	1,8	20,8	12,8	4,8	348,1	842,4	6,6	11,0		
Rasc. - mil.lei	3,3	-	106,7	1,4	2,0	6,4	5,7	236,3	354,7	7,1	7,3		
Subs. Nete - mil.lei	17,3	-	297,4	0,4	18,8	6,4	-0,9	147,8	487,7	-0,5	3,7		
Numar investitori	987	-	134143	n.a.	51236	11874	n.a.	77454	275694	n.a.	91677		

\*Date furnizate de membrii AAF

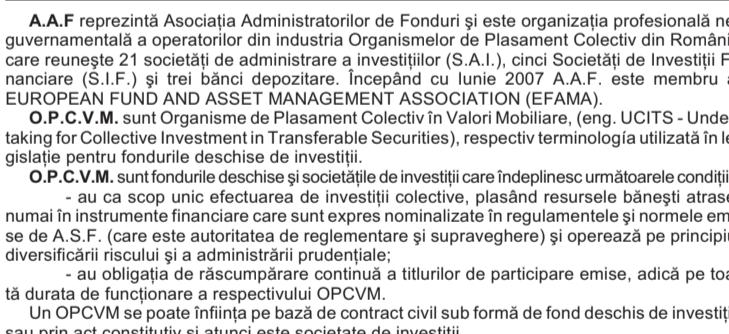
## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 ianuarie 2014, exprimate în milioane lei

Societatea de administrare a investitorilor	OPCVM		AOPC		Portofoliu Individual	Active Total	Cota Piata Total %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
ERSTE Asset Management	6232,3	41,66	x	x	57,5	6289,8	28,17
Raiffeisen Asset Management	4421,1	29,55	x	265,7	65,0	4751,8	21,28
Societatea de Investiții Financiare Oltenia		1604,0*			1604,0*	7,18	
Societatea de Investiții Financiare Banat - Crisana		1592,0*			1592,0*	7,13	
ING Asset Management suc. Bucuresti	1403,7**	9,38	x	x	1403,7**	6,29	
BRD Asset Management	1402,5	9,37	x	x	1402,5	6,28	
Societatea de Investiții Financiare Moldova		1274,2*	x	x	1274,2*	5,71	
Societatea de Investiții Financiare Transilvania		1075,1*	x	X	1075,1*	4,81	
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)	x	x	1061,2*	x	X	1061,2*	4,75
BT Asset management	724,9	4,85		72,2	x	797,1	3,57
OTP Asset management	390,4	2,61		4,0	2,4	396,8	1,78
Certinvest	54,9	0,37		70,5	71,3	196,7	0,88
Pioneer Asset Management	142,5	0,95		x	x	142,5	0,64
STK Financial	4,7	0,03	x	69,8	x	74,5	0,33
Globinvest	37,7	0,25		27,1	x	64,8	0,29
Carpatica Asset Management	54,3	0,36		x	x	54,3	0,24
Atlas Asset Management	17,6	0,12		26,3	x	43,9	0,20
KD Investments Romania	27,8	0,19		x	x	27,8	0,12
Zepter Asset Management	21,8	0,15		x	x	21,8	0,10
SAFI Invest	X	x		16,4	x	16,4	0,07
Intercapital Investment Management	0,8	0,01		10,4	x	11,2	0,05
STAR Asset Management	10,2	0,07		x	x	10,2	0,05
Target Asset Management	7,3	0,05		x	x	7,3	0,03
SIRA	2,2	0,01	x	2,9	x	5,1	0,02
Swiss Capital Asset Management	3,6	0,02	x	x	x	3,6	0,02
Vanguard Asset Management	0,8	0,01	x	1,8	x	2,6	0,01
TOTAL mil.lei	14961,2	100,0	6606,5	567,2	196,2	22331,1	100%

\* valori valabile la 31.12.2013 \*\* fonduri străine administrate local



## Evoluția subscrerilor în anul 2014 (mil.lei)



A.A.F reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională ne-guvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reuneste 21 societăți de administrare a investitorilor (S.A.I.), cinci Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și trei bănci depozitarie. Începând cu lunaie 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 atrașe, 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 a administrației prudentiale;

- au obligația de răscumpărare continuă a titlurilor de participare emise, adică pe totă 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 prestate sau la anumite date în conformitate cu documentele de constituire.

Spre deosebire de fondurile deschise care au politice de investiții și regulile de diversificare sunt foarte rigurose reglementate prin regulamentele CNVM, la fondurile închise de investiții aceste două elemente sunt mai permisive.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association - EFAMA - unde și AAF este membră, după politică 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 scadente medii ponderate și durate de viață medii ponderate foarte scurte;

b) fonduri monetare de piață monetară - se caracterizează prin scadente medii ponderate și durate de viață medii ponderate mai lungi;

c) obligațiuni și instrumente cu venit fix: investesc minim 90% din active în instrumente cu venit fix, nu sunt permise acțiuni în portofoliu;

d) mixte (diversificate): investesc într-un mix de instrumente în orice combinație și durată de detinere, care un 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 - cu caracteristică un mix de instrumente, cu pondere și durată de detinere variabile, expunerea pe acțiuni putând varia de la 0% la 100%;

e) 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 conditii normale de piață. Pornind de la practica internațională, acest indicator este calculat pe un orizont de 100 RON în fondul respectiv există o probabilitate de 95% că pierderea maximă pe care o poate înregistra fondul respectiv va fi de 100 RON, altfel spus să rămână cu cel puțin 90 RON din cei 100 RON investiții 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 investiții 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 randamentele tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura acelui portofoliu. Spre exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1, o creștere a randamentei de piață cu 0,5% pentru toate instrumentele din fond ar determina o diminuare a valorii unității de fond de aproximativ 0,5%.

În ratele dobânzilor de piață și prețul instrumentelor cu venit fix există o relație inversă, în sensul că o creștere a ratelor de dobânză conduce la o diminuare a valorii acestora. Modificările ratelor de dobânză se reflectă imediat în valoarea unită