

Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România în luna aprilie 2014

■ în luna aprilie a fost lansat de către STK Financial fondul închis AG Capital, iar fondul închis Matador, administrat de SAI Atlas, a fost denumit în euro;
 ■ activele nete ale fondurilor locale au crescut în aprilie cu 2,7% (2,6% martie), fiind aproape 3,3 miliarde euro;
 ■ activele nete ale fondurilor străine distribuite în România au scăzut în luna raportată cu 6,7%;
 ■ activele nete detinute de cele 27 de fonduri închise s-au apreciat cu 1,7% (9,5% în martie), ajungând la finele lunii aprilie la 140 milioane euro;
 ■ în luna aprilie se înregistrează cele mai mici subscreri nete (48 milioane euro) din acest an;

30.04.2014	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	
Numar fonduri	1	-	7	21	20	16	37	25	69	58	27
Activ net - mil.lei	110,1	-	7144,5	1120,9	332,6	209,0	445,7	6824,6	14620,8	1566,6	623,9
pondere în total active OPCVM %	0,7	-	44,1	6,9	2,1	1,3	2,8	42,1	90,3	9,6	-
% în luna raportată	-1,1	-	1,2	1,3	-0,2	4,2	-6,7	2,7	1,9	-1,1	1,7
% în anul 2014	42,2	-	12,3	3,4	5,3	5,5	-6,1	13,0	12,5	0,5	10,5
Subscreri - mil.lei	6,7	-	261,5	6,3	7,0	10,7	8,8	421,6	707,5	15,1	25,8
Rasc. - mil.lei	8,2	-	208,7	2,1	8,4	2,9	3,0	263,6	491,7	5,1	9,1
Subs. Nete - mil.lei	-1,5	-	52,8	4,2	-1,4	7,8	5,8	158,1	215,7	10,0	16,7
Numar investitori	1006	-	140357	n.a.	51756	11434	n.a.	82008	286561	n.a.	91699

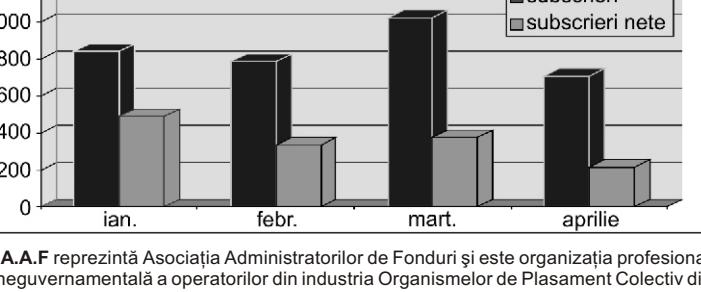
*Date furnizate de membrii AAF

Activele aflate în administrarea a membrilor AAF la 30 aprilie 2014, exprimate în milioane lei

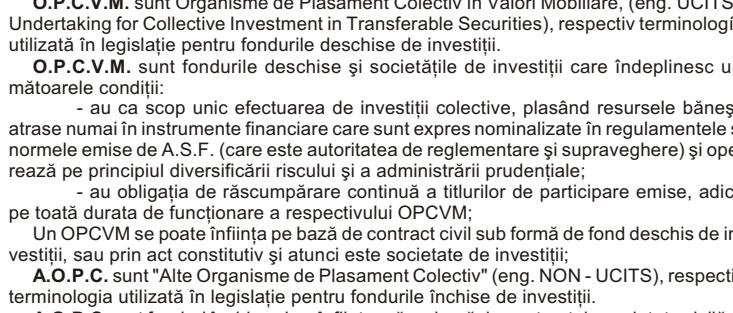
Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofoliu Individuale	Active Total	Cota Piața Total %
	Active nete	Cota Piața %	S.I.F.	Fonduri Închise			
ERSTE Asset Management	6637,2	41,35	x	x	59,1	6696,3	28,83
Raiffeisen Asset Management	4662,1	29,04	x	283,5	67,7	5013,32	21,59
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana		1563,1*				1563,1*	6,73
Societatea de Investiții Financiare Oltenia		1519,2*				1519,2*	6,54
BRD Asset Management	1555,4**	9,69	x	x	x	1555,4**	6,70
JING Asset Management suc. București	1430,7	8,91	x	x	x	1430,7	6,16
Societatea de Investiții Financiare Moldova		1225,0*	x	x		1225,0*	5,27
BT Asset management	958,6	5,97	x	93,0	x	1051,6	4,53
Societatea de Investiții Financiare Transilvania	x	x	1044,8*	x	x	1044,8*	4,50
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)		994,9*	x	x	994,9*	4,28	
OTP Asset management	373,7	2,33	x	4,0	3,5	381,2	1,64
Certinvest	83,5	0,52	x	71,6	70,1	225,2	0,97
Pioneer Asset Management	174,7	1,09	x	x	174,7	0,75	
STK Financial	5,7	0,04	x	68,1	x	73,8	0,32
Globinwest	37,8	0,24	x	26,3	x	64,1	0,28
Carpatica Asset Management	54,6	0,34	x	x	54,6	0,24	
Atlas Asset Management	17,9	0,11	x	26,6	x	44,5	0,19
SIRA	1,9	0,01	x	24,3	x	26,2	0,11
Zepter Asset Management	21,4	0,13	x	x	21,4	0,09	
Swiss Capital Asset Management	17,0	0,11	x	x	17,0	0,07	
SAFI Invest	x	x	x	15,1	x	15,1	0,07
Intercapital Investment Management	1,4	0,01	x	9,7	x	11,1	0,05
STAR Asset Management	10,1	0,06	x	x	10,1	0,04	
Target Asset Management	7,1	0,05	x	x	7,1	0,03	
Vanguard Asset Management	0,8	0,01	x	1,8	x	2,6	0,01
TOTAL mil.lei	16051,6	100,0	6347,2	623,9	200,4	23223,1	100%

*valori valabile la 31.03.2014 **fonduri străine administrate local

Cota de piață - Fonduri locale



Evoluția subscrerilor în anul 2014 (mil.lei)



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.), 5 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 atrasе 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 toată durata de funcționare a respectivelui 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 constituție.

Spre deosebire de fondurile deschise la care politica 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 membru, după politica de investiții anunțată prin prospectul de emisie al OPCVM, acestea se împart în:

- **monetare**: investesc în instrumente monetare și în obligațiuni, în conformitate cu prevederile Ghidul CESR /0-049 (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 piață monetară** - se caracterizează prin scadențe medii ponderate și durate de viață medii ponderate mai lungi;

- **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 regăsesc 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 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 interval de timp de 1 an să depășească 10 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 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 piață și prețul instrumentelor cu venit fix reprezintă modificația 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