

Fondurile opcvn locale și străine distribuite în România în luna mai 2014

- activele nete ale fondurilor locale, au crescut în mai cu 2,9% (2,7% aprilie), depășind astfel 3,4 miliarde euro;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România, au scăzut în luna raportată cu 11,8%, depășind astfel 397 miliarde euro;
- activele nete deținute de cele 27 de fonduri închise, s-au apreciat cu 2,9% (1,7% aprilie), ajungând la finele lunii aprilie la 145 milioane euro;
- Luna mai se reia trendul ascendent al subscrierilor nete, înregistrându-se peste 88 milioane euro;

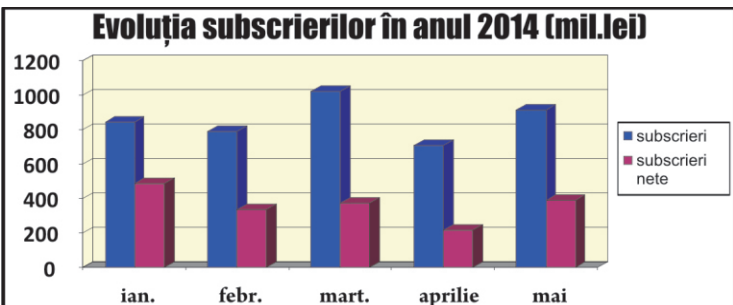
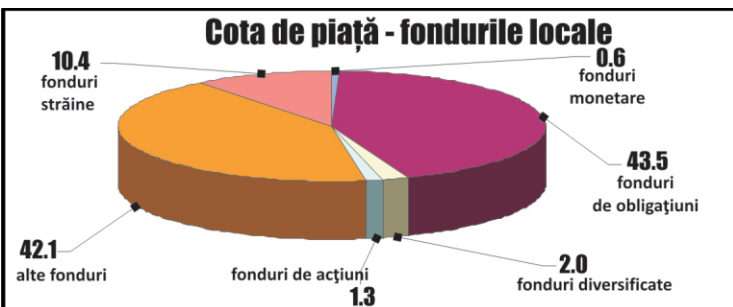
31.05.2014	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										AOPC Total F.I.I.
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Acțiuni		Altele		TOTAL	
	locale	străine	locale	străine		locale	străine	locale	străine		
Numar fonduri	1	-	7	28	20	16	36	25	69	64	27
Activ net - mil. lei	104,3	-	7308,1	1196,9	343,0	222,1	554,0	7074,0	15051,6	1750,9	642,0
pondere in total active opcvn %	0,6	-	43,5	7,1	2,0	1,3	3,3	42,1	89,6	10,4	-
% in luna raportata	-5,2	-	2,3	6,8	3,1	6,3	24,3	3,7	2,9	11,8	2,9
% in anul 2014	34,8	-	14,9	13,3	8,6	12,1	31,6	17,1	15,9	18,5	13,8
Subscrieri - mil. lei	4,2	-	289,2	21,5	8,1	7,3	25,9	606,8	915,6	47,4	22,1
Rasc. mil. lei	10,4	-	157,5	0,8	5,5	3,0	1,8	348,0	524,4	2,6	10,2
Subs. Nete - mil. lei	-6,2	-	131,7	20,7	2,6	4,3	24,1	258,0	391,2	44,8	11,9
Numar investitori	995	-	141775	n.a.	51777	11427	n.a.	83160	289134	n.a.	91714

*Date furnizate de membrii AAF

Activele aflate în administrarea a membrilor AAF la 31 mai 2014, 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			
ERSTE Asset Management	6837,3	41,39	x	x	65,2	6902,5	28,97
Railfisen Asset Management	4681,7	28,34	x	283,3	70,3	5035,3	21,13
Societatea de Investitii Financiare Oltenia			1596,9*			1596,9*	6,70
Societatea de Investitii Financiare Banat-Crisana			1563,9*			1563,9*	6,56
BRD Asset Management	1668,1	10,10	x	x	x	1668,1	7,00
ING Asset Management suc. Bucuresti	1470,0**	8,90	x	x	x	1470,0**	6,17
Societatea de Investitii Financiare Moldova			1214,7*	x	x	1214,7*	5,10
BT Asset management	1027,7	6,22	x	98,6	x	1126,3	4,73
Societatea de Investitii Financiare Transilvania	x	x	1063,4*	x	x	1063,4*	4,46
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1024,2*	x	x	1024,2*	4,30
OTP Asset management	367,5	2,22		4,2	3,6	373,3	1,58
Cerinvest	90,0	0,54		73,3	72,3	235,6	0,99
Pioneer Asset Management	199,8	1,21		x	x	199,8	0,84
Globinvest	39,0	0,24		37,7	x	76,7	0,32
STK Financial	5,6	0,03		67,8	x	73,4	0,31
Carpatia Asset Management	57,0	0,35		x	x	57,0	0,24
Atlas Asset Management	18,2	0,11		26,8	x	45,0	0,19
SIRA	1,9	0,01		24,3	x	26,2	0,11
Zepter Asset Management	22,0	0,13		x	x	22,0	0,09
Swiss Capital Asset Management	16,1	0,10		x	x	16,1	0,07
SAFI Invest	x	x		15,0	x	15,0	0,06
STAR Asset Management	10,3	0,06		x	x	10,3	0,04
Intercapital Investment Management	0,9	0,01		9,1	x	10,0	0,04
Target Asset Management	7,2	0,04		x	x	7,2	0,03
Vanguard Asset Management	0,9	0,01		1,8	x	2,7	0,01
TOTAL mil. lei	16521,2	100,0	6463,1	632,8	211,4	23828,5	100%

* valori valabile la 31.03.2014 ** fonduri străine administrate local



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 reunește 21 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F) și trei bănci depozitare. Începând cu Iunie 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 A.S.F. (care este autoritatea de reglementare și supraveghere) și operează pe principiul diversificării riscului și a administrării prudențiale;

- 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 rigurose 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 emisie 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 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 portofolii;**

- **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 pierdere 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 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 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.