

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

■ activele nete ale fondurilor locale au continuat să crească (2,4%) și în luna octombrie, depășind la finele lunii valoarea de 3,9 miliarde euro;
 ■ activele nete ale fondurilor străine distribuite în România au crescut cu 1,6% comparativ cu luna anterioară, atingând la finele lunii iulie 419 milioane euro;
 ■ activele nete deținute de cele 27 de fonduri închise s-au depreciat cu 6,6% în luna raportată, ajungând la finele lunii la 161 milioane euro;
 ■ subscreriile nete în luna octombrie au fost de 73,9 milioane euro, din care peste 95% sunt în contul fondurilor locale.

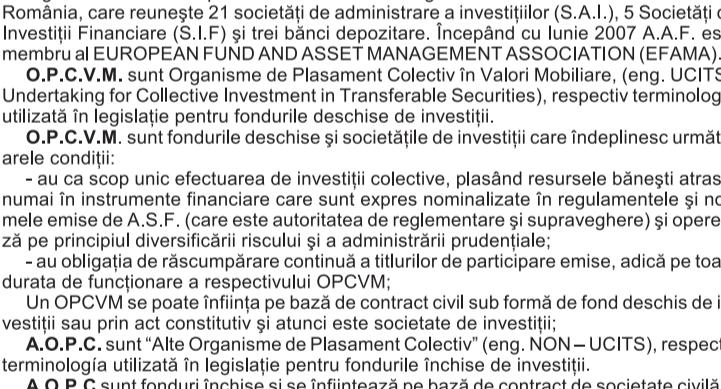
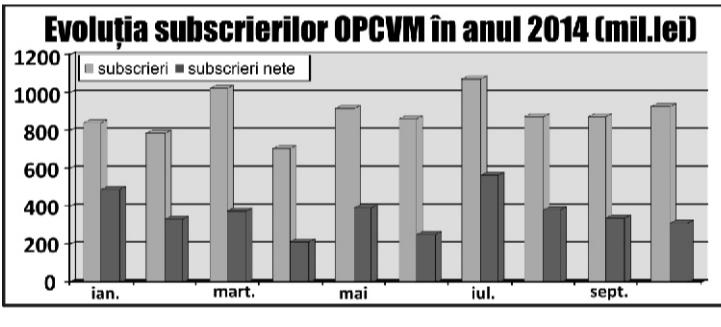
31.10.2014	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										AOPC	
	Monetare		Obligațiuni		Diversificare		Acțiuni		Alte			
	locale	străine	locale	străine	Total	locale	străine	locale	străine	locale		
Numar fonduri	1	-	7	20	20	15	36	25	68	56	27	
Activ net - mil.lei	111,2	-	7887,1	1271,7	419,2	221,9	579,5	8604,6	17244,0	1851,2	711,3	
pondere în total active OPCVM %	0,6	-	41,3	6,6	2,2	1,2	3,0	45,0	90,3	9,7	-	
% în luna raportată	3,1	-	1,5	3,2	1,2	-0,6	-1,7	3,5	2,4	1,6	6,6	
% în anul 2014	43,6	-	24,0	19,0	32,8	12,0	37,6	42,5	32,8	24,3	26,1	
Subscreri - mil.lei	9,6	-	260,6	20,1	16,1	11,7	9,5	626,9	925,2	29,6	51,1	
Rasc. - mil.lei	6,7	-	200,4	4,2	9,7	11,1	11,9	384,1	612,2	16,1	17,3	
Subs. Nete - mil.lei	2,9	-	60,2	15,9	6,4	0,6	-2,4	242,8	313,0	13,5	33,8	
Numar investitori	896	-	146360	n.a.	53040	10980	n.a.	93031	304307	n.a.	91564	

*Date furnizate de membrii AAF

Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 octombrie 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	7746,3	41,2	x	x	81,5	7827,8	29,64	
Raiffeisen Asset Management	5142,0	27,3	x	290,0	76,5	5508,5	20,86	
BRD Asset Management	2153,3	11,5	x	x	2153,3	8,15		
Societatea de Investiții Financiare Oltenia				1672,2*		1672,2*	6,33	
ING Asset Management suc. București	1570,4**	8,4	x	x	x	1570,4**	5,95	
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana				1556,3*		1556,3*	5,89	
BT Asset management	1293,8	6,9	x	111,2	x	1405,0	5,27	
Societatea de Investiții Financiare Moldova				1324,4*	x	1324,4*	5,02	
Societatea de Investiții Financiare Transilvania	x	x	1070,9*	x	X	1070,9*	4,06	
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)				1025,1*	x	X	1025,1*	3,88
OTP Asset management	384,1	2,1		13,0	3,7	400,8	1,52	
Certinvest	94,9	0,5		83,6	70,4	248,9	0,94	
Pioneer Asset Management	233,4	1,3		x	x	233,4	0,88	
Globinvest	40,3	0,2		60,0	x	100,3	0,38	
STK Financial	2,7	0,02		68,1	x	70,8	0,27	
Carpatica Asset Management	70,6	0,4		x	x	70,6	0,27	
Atlas Asset Management	23,1	0,1		25,4	x	48,5	0,18	
SIRA	1,7	0,01		36,6	x	38,3	0,15	
Swiss Capital Asset Management	22,6	0,1		x	x	22,6	0,09	
Zepter Asset Management	13,4	0,1		x	x	13,4	0,05	
SAFI Invest	x	x		12,3	x	12,3	0,05	
STAR Asset Management	11,2	0,06		x	x	11,2	0,04	
Intercapital Investment Management	0,8	0,00		9,3	0,2	10,4	0,04	
Target Asset Management	7,5	0,04		X	x	7,5	0,03	
Vanguard Asset Management	2,2	0,01		1,8	x	4,0	0,02	
TOTAL mil.lei	18814,3	100,0		6648,9	711,3	232,3	26406,8	100%

* valori valabile la 30.09.2014 ** fonduri străine administrate local



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 depozitar. Începând cu luna 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 ză 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 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 constituire.

Spre deosebire de fondurile deschise la care politice de investiții și regulile de diversificare sunt foarte rigurose reglementate prin regulamentele CNVM, la fondurile închise de investiții acestea 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 împără:

– **monetare:** investesc în instrumente monetare și în obligații, în conformitate cu prevederile din 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;

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

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

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

Risc (Valoarea 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 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 poată înregistra într-un an să nu 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 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 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 dobânză conduce la o diminuare a valorilor acestora. Modificările ratelor de dobânză 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 evaluatează folosind metoda amortizării, aşa cum se întâmplă în cazul majorității fondurilor monetare și de obligații din România, efectele modificărilor ratelor de dobânză asupra valorii unității de fond se reflectă doar la momentul vânzării titlurilor, când se înregistrează diferența dintre prețul 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 obligații, este acest indicator, respectiv fondurile monetare au un modified duration sub 1, în vreme ce fondurile de obligații prezintă un indicator supraunitar.