

Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România în luna Ianuarie 2012

■ activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna Ianuarie cu 2,4%, atingând la finele lunii valoarea de 6944 milioane lei, adică 1599 milioane euro;

■ fondurile monetare și cele de obligațiuni continuă să fie în prim-planul industriei, subscrerile nete înregistrate de acestea în luna Ianuarie fiind de peste 99 milioane lei, adică 99,1% din total subscreri nete înregistrate pe ansamblul industriei;

■ chiar dacă anul 2011 fondurile de acțiuni l-au încheiat cu un sold negativ al subscrerilor nete, în luna Ianuarie au reușit să atragă peste 13,7 milioane lei (3,1 milioane euro) de la investitorii;

■ în luna Ianuarie 2012, volumul activelor nete deținute de fondurile închise s-a apreciat cu peste 1,5%, atingând la finele lunii valoarea de 262,9 milioane 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 reuneste 20 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și două bănci depozitar. 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 Valorile 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 Valorilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, 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 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 societatea 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 aceste două elemente sunt mai permisive. 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, aceasta 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 rezervorie 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 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 caracteristică 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 piată**. 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 pierdere pe care investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 10 RON, altfel spus să rămână cu cel pu-

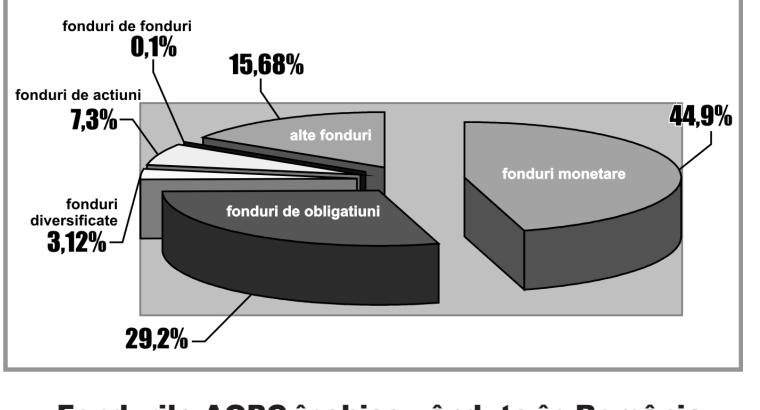
țin 90 RON din cei 100 RON investiți inițial. Dacă fondul ar avea un VaR de 25%, atunci există o probabilitate de 95% ca pierdere maximă pe care investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 25 RON, altfel spus să rămână cu cel puțin 75 RON din cei 100 RON investiți inițial.

Modified duration - pentru un portofoliu de instrumente cu venit fix reprezintă modificarea procentuală aproximativă a valorii portofoliului ca urmare a modificării cu 1% a randamentei 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 piată 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 piată 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 piată 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 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 piată.

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.

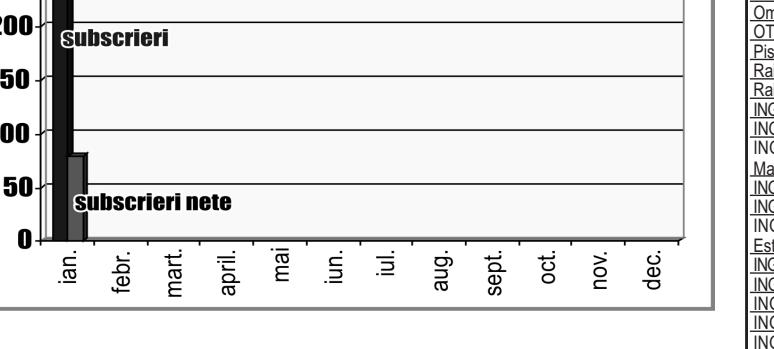
ADRIAN TUDOSE, AAF



Fondurile AOPC închise vândute în România în luna Ianuarie 2012

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscreri i nete /luna (mil.lei)	Randamentele ultimile 12 luni
FONDURI DE ACȚIUNI				
BT Invest	BT Asset Management	2,1	0	6,59
BT Invest 1	BT Asset Management	19,7	0	-1,36
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globinvest	2,3	0	-13,66
EuroGlobinvest	Globinvest	3,5	0	-3,77
iFond Gold	Intercapital Asset Management	3,4	0	-3,24
iFond Financial	Intercapital Asset Management	7,4	0	-20,29
F.O.A.	SAFI Invest	15	0	-16,87
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	0,8	0,004	3,04
Certinvest Leader	Certinvest	32,8	-2,2	12,34
Certinvest Properties Ro	Certinvest	7,1	0	11,3
Certinvest Absolute Return	Certinvest	1	0	n.a.
Certinvest ARTA Romania*	Certinvest	5,4	0,02	n.a.
Certinvest Green	Certinvest	5,9	0	n.a.
Fondul Privat Comercial	Globinvest	15,9	0,003	5,21
OTP WiseRO	OTP Asset Management	8,6	0	1,67
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,2	0	4,02
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,6	0	n.a.
Herald*	Atlas Asset Management	6,9	0	n.a.
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	6,2	0	2,31
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	106,5	1,1	3,06

Evoluția subscrerilor nete în anul 2012 - mil.lei-



Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 Ianuarie 2012, exprimate în mil.lei

Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofoliu Individual	Active Total	Cota Piața Total %
	Active nete	Cota Piața %	S.I.F.	Fonduri Închise			
Raiffeisen Asset Management	2749,2	33,97		112,7	39,2	2901,1	19,57
ERSTE Asset Management	2808,4	34,70	x	2,8	2811,2	18,97	
Societatea de Investiții Financiare Oltenia		1417,2*		X	1417,2	9,56	
Societatea de Investiții Financiare Transilvania		1331,1*			1331,1	8,98	
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana		1297,0*			1297,0	8,75	
Muntenia Invest (SIF Muntenia)		1237,5*			1237,5	8,35	
ING Asset Management suc. Bucuresti	1148,2**	14,19	X	x	1148,2*	7,75	
Societatea de Investiții Financiare Moldova	x	x	1097,4*	x	1097,4	7,40	
BRD Asset Management	631,4	7,80		x	631,4	4,26	
BT Asset management	290,5	3,59		21,9	1,4	313,8	2,12
OTP Asset management	196,8	2,43		17,9	0,6	215,3	1,45
Certinvest	43,5	0,54		53,2	42,5	139,2	0,94
Globinvest	28,4	0,35		21,8	x	50,2	0,34
Carpatica Asset Management	43,8	0,54		x	x	43,8	0,30
Atlas Asset Management	33,1	0,41		9,5	x	42,6	0,29
Pioneer Asset Management	36,2	0,45		x	x	36,2	0,24
KD Investments Romania	32,9	0,41		x	x	32,9	0,22
Zepter Asset Management	17,7	0,22		x	x	17,7	0,12
SAFI Invest	x	x		15,0	x	15,0	0,10
Intercapital Investment Management	1,8	0,02		10,9	x	12,7	0,09
Swiss Capital Asset Management	9,5	0,12		x	x	9,5	0,06
STAR Asset Management	8,2	0,10		x	x	8,2	0,06
Target Asset Management	7,1	0,09		x	x	7,1	0,05
SIRA	3,3	0,04		x	x	3,3	0,02
Vanguard Asset Management	2,3	0,03		x	x	2,3	0,02
TOTAL mil.lei	8092,3	100,0	6380,2	262,9	86,5	14821,9	100%

* valori valabile la 31.12.2011; ** fonduri străine administrate local

Fondurile OPCVM vândute în România în luna Ianuarie 2012

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscreri nete /luna (mil.lei)	Randamentele ultimile 12 luni %	Modificării Durată /Var

<tbl_r cells="6" ix