

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

■ în cursul lunii martie, a fost lansat un nou fond deschis de obligațiuni, "Carpatica Obligațiuni" administrat de SAI Carpatica Asset Management S.A.;
 ■ activele nete ale fondurilor locale au crescut în T1 cu 9,0%, atingând la finele lunii martie valoarea de 1687 milioane euro;
 ■ fondurile monetare și cele de obligațiuni au avut pe tot parcursul trimestrului cea mai mare vizibilitate, subscrisele nete înregistrate de acestea în T1, depășind 97 milioane euro, adică 95,1% din total subscrise nete înregistrate pe ansamblul industriei, iar numărul de investitori ai acestor două categorii de fonduri a crescut în T1 cu peste 3300;
 ■ activele nete ale fondurilor străine distribuite în România erau la finele lunii martie de 295,1 milioane euro, reprezentând o creștere trimestrială cu 6,3%;
 ■ în T1 2012, volumul activelor nete deținute de fondurile închise s-a apreciat cu 4,4%, atingând la finele lunii martie valoarea de 61,7 milioane euro;

31.03.12	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*											
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate		Actiuni		Altele		F.de F	TOTAL
	locale	straine	locale	straine	Total	locale	straine	locale	straine	locale	straine	
Numar fonduri	8	0	7	18	24	15	33	7	1	62	51	
Activ net - mil.lei -	3957,5	0	1635,9	902,2	264,1	199,1	390,3	1322,7	9,7	7389,0	1292,5	
pondere în total active opcvm %	45,6	0	18,8	10,3	3,0	2,3	4,5	15,2	0,1	85,1	14,9	
% în luna raportată	3,5	-	4,0	-3,1	-1,4	-4,0	1,1	2,0	-0,5	3,0	-0,2	
% în anul 2012	10,3	-	10,2	3,8	8,2	12,3	18,2	3,3	8,9	9,0	7,7	
Subscreri T1 mil.lei -	794,9	-	285,3	1,7	37,1	34,2	7,5	220,3	0,0	1371,8	9,2	
Rasc. T1 mil.lei -	489,1	-	162,1	4,5	38,8	24,9	18,8	210,0	0,0	924,9	23,3	
Subs. nete T1 mil.lei	305,8	-	123,2	-2,8	-1,7	9,3	-11,3	10,3	0,0	446,9	-14,1	
Numar investitori	114062	n.a.	47153	n.a.	51541	11664	n.a.	12550	8	236978	n.a.	

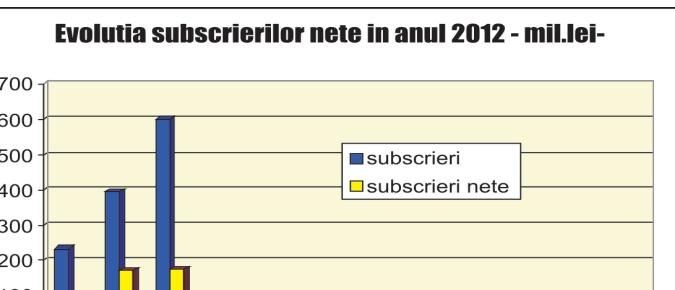
*Date furnizate de membrii AAF

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

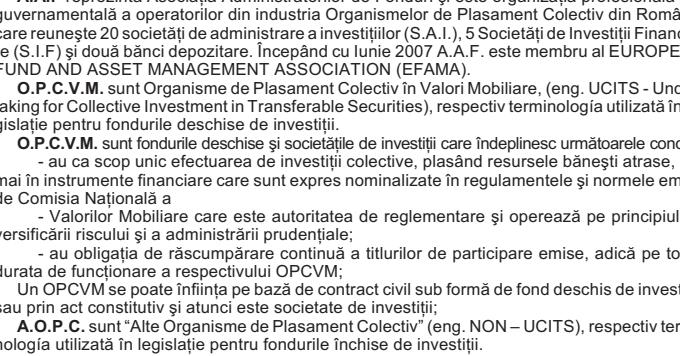
Societatea de administrare a investitorilor	OPCVM		AOPC		Portofoliu Individuale		Active Total	Cota Piata Total %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise	Individuale	Active Total		
Raiffeisen Asset Management	2931,7	34,24		115,8	41,7	3089,2	19,61	
ERSTE Asset Management	2968,7	34,67		x	3,0	2971,7	18,87	
Societatea de Investiții Financiare Oltenia				1634,0*		1634,0*	10,37	
Societatea de Investiții Financiare Transilvania				1396,9*		1396,9*	8,87	
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana				1312,7*		1312,7*	8,33	
Muntenia Invest (SIF Muntenia)				1258,5*		1258,5*	7,99	
Societatea de Investiții Financiare Moldova				1227,3*		1227,3*	7,79	
ING Asset Management suc. Bucuresti	1173,3**	13,70		x	X 1173,3**	7,45		
BRD Asset Management	691,3	8,07		x	X 691,3	4,39		
BT Asset Management	312,0	3,64		22,6	1,2	335,8	2,13	
OTP Asset management	205,8	2,40		17,9	0,6	224,3	1,42	
Certinvest	44,0	0,51		56,0	43,0	143,0	0,91	
Globinwest	30,7	0,36		22,4	x	53,2	0,34	
Carpatica Asset Management	47,0	0,55		x	x 47,0	0,30		
Atlas Asset Management	34,2	0,40		9,3	x 43,5	0,28		
Pioneer Asset Management	39,5	0,46		x	x 39,5	0,25		
KD Investments Romania	33,4	0,39		x	x 33,4	0,21		
Zepter Asset Management	18,9	0,22		x	x 18,9	0,12		
SAFI Invest	x	x		15,3	x 15,3	0,10		
Intercapital Investment Management	2,0	0,02		10,9	x 12,9	0,08		
Swiss Capital Asset Management	9,0	0,11		x	x 9,0	0,06		
STAR Asset Management	8,4	0,10		x	x 8,5	0,05		
Target Asset Management	7,3	0,09		x	x 7,3	0,04		
SIRA	3,0	0,04		x	x 3,0	0,02		
Vanguard Asset Management	2,2	0,03		x	x 2,3	0,01		
TOTAL mil.lei	8562,4	100,0		6829,4	270,2	89,5 [15751,5]	100%	

* valori valabile la 29.02.2012 ** fonduri străine administrate local

Fondurile administrative locale



Evoluția subscrizerilor nete în anul 2012 - 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 reunește 20 societăți de administrare a investitorilor (S.A.I.), 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și două bănci depozitar. Începând cu luna 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 - Under-taking 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 îndeplinește condițiile de scufundare și efectuarea de investiții colective, plasând resursele bănești atrasă, 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 administrării prudentiale;

- au obligația de răscumpărare continuă a titlurilor de participare emise, adică pe toată durata de funcționare a respectivelui OPCV;

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 înfîntăză pe bază de contract de societate civilă și au obligația de a răscumpăra titlurile de participare emise, la intervale de timp preestablită sau la anumite date în conformitate cu documentele de constituție.

Spre deosebire de fondurile deschise care pot fi achiziționate pe pieță, fondurile închise de investiții sunt foarte riguroz reglementate prin regulamentele CNVM, la fondurile închise de investiții aceste două elemente sunt mai permissive.

În conformitate cu standartul European Fund and Asset Management Association – EFAMA – unde și AAF este membru, după politica de investiții anunțată prin prospectul de emisiune al OPCVM, acestea se împart în:

- monetare – cu instrumente monetare și în obligațiuni, cu obligația ca "modified duration" pe întreg portofoliul să nu depășească 1;

- deținere – cu ratele dobânzilor de piată și prețul portofoliului;

- 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 condiții normale de piată. Pominind de la practica internațională, acest indicator este calculat pe un orizont de 100 RON în fondul respectiv, există o probabilitate de 95% că pierderea pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 10 RON, atfel spus să rămână cu cel puțin 90 RON din cel 100 RON investiții inițial. Dacă fondul ar avea un VaR de 25%, atunci există o probabilitate de 95% ca pierdere maximă pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 25 RON, atfel spus să rămână cu cel puțin 75 RON din cel 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 randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura aceluiași portofoliu. Spre exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1, o creștere a randamentelor de piată cu 0,5% pentru toate instrumentele din fond, ar determina o diminuare a valorii unității de fond de aproximativ 0,5%.

Într-adevăr, 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% că pierderea pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 10 RON, atfel spus să rămână cu cel puțin 90 RON din cel 100 RON investiții inițial. Dacă fondul ar avea un VaR de 25%, atunci există o probabilitate de 95% ca pierdere maximă pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 25 RON, atfel spus să rămână cu cel puțin 75 RON din cel 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 randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura aceluiași portofoliu. Spre exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1, o creștere a randamentelor de piată cu 0,5% pentru toate instrumentele din fond, ar determina o diminuare a valorii unității de fond de aproximativ 0,5%.

Într-adevăr, dacă un fond are un indicator VaR de 10%, acest lucru înseamnă că pierderea maximă pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 10 RON, atfel spus să rămână cu cel puțin 90 RON din cel 100 RON investiții inițial. Dacă fondul ar avea un VaR de 25%, atunci există o probabilitate de 95% ca pierdere maximă pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 25 RON, atfel spus să rămână cu cel puțin 75 RON din cel 100 RON investiții inițial.

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.