

Banii românilor din fonduri mutuale merg să fie administrați la Praga sau Atena

Administratorii fondurilor mutuale fac primii pași spre globalizare, delegând luarea deciziilor investiționale către omologii lor mai experimentați și mai dezvoltati din diviziile centrale de asset management ale grupului-mamă.

ROXANA PRICOP

Pe o piață de capital unde criza financiară a făcut ravagi în ultimul an și jumătate, administratorii de fonduri își pun tot mai mult problema reducerii costurilor și a atragerii de resurse. Pentru cei care fac parte din cadrul grupurilor financiare internaționale, delegarea activității de administrare către una dintre diviziile centrale ale grupului-mamă poate fi una dintre soluții.

„Am început procedura de delegare a administrării portofoliului de fonduri către divizia EFG Eurobank din Atena încă din vara anului trecut. Motivul acestei măsuri este concentrarea activității de administrare la nivelul grupului pentru a crește eficiența”, a spus Daniel Stifter, directorul general al societății de administrare EFG Mutual Funds Management.

Cele două fonduri mutuale ale EFG Mutual Funds Management (EFM), divizia autohtonă de administrare a investițiilor din cadrul grupului efn Eurobank, vor fi administrate de societatea EFG Mutual Funds Management din Grecia. Astfel, plasamentele fondului monetar Bancpost Plus și cele ale fondului diversificat Bancpost Active Balanced, cu active nete totale de 71 mil. lei (16,5 mil. euro), vor fi decise de la Atena, și nu de la București cum s-a întâmplat până în prezent.

„O abordare centralizată a activității de administrare este mult mai eficientă. În acest mod are loc o omogenizare a deciziilor de investiție care sunt luate într-un singur loc, la Atena, pentru toate diviziile de asset management ale grupului EFG din Europa de Sud-Est”, a explicat Stifter.

Anul trecut, un alt administrator local a luat decizia de delegare a administrării portofoliului de fonduri către o altă entitate din grup. BRD Asset Management, membru al grupului financiar BRD-Société Générale, a delegat activitatea de administrare către societatea Investicii Kapitalova Společnost din Cehia.

BRD AM gestionează un portofoliu similar de produse: un fond monetar Simfonia și un fond diversificat Concerto, cu active nete totale de aproape 134 mil. lei.

Reprezentanții BRD declară în primăvara anul trecut că delegarea activității de administrare marchează o serie de schimbări în strategia grupului: creșterea expunerii pe piețele de capital și ieșirea pe piețele externe.

„Piețele de capital sunt globale și trebuie abordate de global. Delegarea activității de administrare se înscrie în tendința de concentrare și omogenizare a serviciilor care există la nivel internațional. Criza financiară a dovedit că fărâmițarea nu aduce niciun fel de beneficii”, a spus Florin Dolea, director executiv al societății de administrare Pioneer Asset Management.

Societatea Pioneer AM, membră a Pioneer Investments - unul dintre cei mai mari administratori de fonduri la nivel mondial - și a grupului UniCredit Titrac, s-a armonizat oferta locală de fonduri cu cea internă, în funcționarea două fonduri ro-mânești, înzestrându-le de a evita supraapănarea de active de la Boston, Dublin și Singapore. Diviziile locale a colaborat adesea cu centrul regional de la Viena, în special în administrarea fondului Europa Obligatiuni care investește în obligațiuni emise de statele membre ale UE”, a con-tinut Dolea.



Daniel Stifter, directorul general al EFG Mutual Funds Management

O abordare centralizată a activității de administrare este mult mai eficientă. În acest mod are loc o omogenizare a deciziilor de investiție care sunt luate într-un singur loc, la Atena, pentru toate diviziile grupului EFG din Europa de Sud-Est.

Centralizarea deciziei de investiții, prin delegarea sau nu a activității de administrare, aduce însă un avantaj puternic investitorilor români: reducerea comisionelor. Administratorii locali au fixat destul de sus nivelul comisionelor de administrare, în principal din cauza nivelului redus al activelor emise de statele membre ale UE”, a con-tinut Dolea.

Comisiunile de administrare în cazul celor două fonduri ale EFG, respectiv Bancpost Plus și Bancpost Active Balanced, sunt de 1%, respectiv 2,8% pe an aplicate la valoarea medie lunară a activelor totale ale fondului.

Străinii au pierdut aproape 9 mld. euro pe Bursă

ANDREI GHEORGHE

VALOAREA deținerilor investitorilor străini pe piața de capital din România s-a redus anul trecut cu 8,84 mld. euro, potrivit calculului realizat de ZF pe baza datelor publicate de Depozitarul Central.

La sfârșitul lui decembrie 2008, străinii dețineau acțiuni în valoare de 22,88 mld. lei (5,72 mld. euro), reprezentând 40% din valoarea totală a acțiunilor înregistrate la Depozitarul Central, față de 22,55 mld. lei (14,56 mld. euro) la sfârșitul lui 2007, când străinii controlau 45% din piață.

Reducerea valorii investițiilor străine a fost determinată în cea mai mare parte de căderea burselor de la București, care a pierdut circa 20 mld. euro din capitalizarea pe parcursul anului trecut, dar și de vânzările realizate de unii investitori străini în 2008.

Valoarea totală a acțiunilor înregistrate în evidențele Depozitarului Central era la sfârșitul anului trecut de 56,6 mld. lei (14,15 mld. euro), față de 115,6 mld. lei (32 mld. euro) la finele lui 2007. Depozitarul Central oferă servicii de registru tuturor companiilor listate pe bursa de la București, dar și unor companii nelistate, dintre care cea mai importantă este Fondul Proprietatea.

Investitorii din Austria dețin în continuare cea mai mare pondere în topul investițiilor străine pe piața de capital, însă deținerile lor s-au depreciat cu circa 2,75 mld. euro. Asta în condițiile în care doar participația de 31% deținută de grupul austriac OMV la Petrom (SNP) a pierdut circa 2,6 mld. euro din valoare în ultimul an.

Austriecii au pierdut cel mai mult, circa 2,75 mld. euro, din deprecierea participației de 31% deținută de grupul OMV la Petrom.

Investitorii din Franța au pierdut 2,34 mld. euro, dar din păcate pe locul al doilea, cu 15% din investițiile străine. În acest caz, pierderea provine din deprecierea cu 2,3 mld. euro a participației de 58,5% deținută de grupul Société Générale la BRD.

Deprécierile puternice ale portofoliului au consemnat și investitori înregistrați în Olanda, care mai au doar 620 mil. euro pe Bursă, față de 2,14 mld. euro la finele lui 2007, în timp ce investitorii din Cipru s-au redus expunerea de la 950 mil. euro la 400 mil. euro.

Investitorii din Anglia, SUA și Luxemburg, care sunt mai ales investitori de portofoliu, de tipul fondurilor de investiții, și-au înjumătățit deținerile în ultimul an la 930 mil. euro.

Singura creștere notabilă la nivelul portofoliului au înregistrat-o investitorii din Elveția, care au ajuns la 600 mil. euro pe Bursă, față de 280 mil. euro la finele lui 2007.

Numărul investițiilor străine pe Bursă s-a crescut cu 25% în ultimul an, de la 4.024 la 5.095, conform statisticilor Depozitarului Central, deși statisticile BVV indică o scădere a activității investitorilor străini. Creșterea numărului de acționari străini ar putea fi explicată astfel prin majorarea numărului de companii care au intrat anul trecut în evidența Depozitarului Central, în condițiile în care brokerii spun că numărul investitorilor de portofoliu s-a redus.

„Anul trecut nu am mai venit investitori instituționali noi pe Bursă, dimpotrivă au plecat”, spune Liviu Giugușnicu, directorul executiv al UniCredit C.A.I.B Securities, societate de brokeraj care lucrează predominant cu clienți instituționali.

„Și numărul investitorilor români a crescut anul trecut, conform statisticilor, de la 9.522 de milioane la 9.537 de milioane. Cea mai mare parte a acționarilor români sunt persoane fizice care au primit acțiuni în cadrul programelor de privatizare în masă din anul '90”.

„Vedetele” de pe RASDAQ au căzut pe ultimul loc în preferințele investitorilor

ADRIAN COJOCAR

Au scăzut și de 40 de ori

Cât au pierdut de la începutul crizei principalele companii de pe RASDAQ (mil. euro)

Simbol	Companie	Capitalizare 11 Iul. 2007	Capitalizare 23 Ian. 2009	Scădere capitalizare	Multiplică depreciere	Sector de activitate
DAFR	Dafora Medias*	299	7	292	41	petrol-gaze
SROY	TMK-Restia	334	87	247	4	metalurgie
AUCS	Automobile Calvoa	247	21	226	12	mașini și echipamente
PRSN	Prospecțiuni București	232	15	217	15	petrol-gaze
BBGA	Alum Tulcea	227	22	205	10	metalurgie
COGC	Commod București	185	11	174	17	imobiliare și construcții
ATRA	Astra București	194	24	170	8	financiar-bancar
PREH	Prefab București	154	7	147	21	imobiliare și construcții
ARAX	Armax Gaz Medias	143	6	137	22	petrol-gaze
ASRA	Asrom București	150	21	129	7	financiar-bancar
ALBZ	Albalact Alba Iulia	157	30	127	5	alimentar
PIRO	Mittal Steel Roman	133	7	126	20	metalurgie
COMI	Comding Brașov*	128	7	121	18	petrol-gaze
ARCV	Imotrust Arad	120	3	117	40	imobiliare și construcții
METV	Metav București	150	34	116	4	imobiliare și construcții
IPRU	Iprobe Bistrița	116	7	109	16	mașini și echipamente
DUCL	Ducfil Buzău	120	14	106	8	mașini și echipamente
COTE	Compt Ploiești	156	52	104	3	petrol-gaze
ROMT	Rompromet Galați	144	47	97	3	servicii portuare
RORX	Romero București	145	51	94	3	mașini și echipamente
ARDF	Ardf Cluj-Napoca	92	8	84	12	financiar-bancar
ELMA	Electromagnetica București	106	24	82	4	mașini și echipamente
IARV	IAR Brașov	82	3	79	25	mașini și echipamente
INSI	Mechel Clămpa Turzii	83	9	74	9	metalurgie
SIDG	Mittal Steel Hunedoara	82	9	73	9	metalurgie
BUCV	Bucur București	74	8	66	10	spații comerciale
PREB	Prefab Alud	64	2	62	28	imobiliare și construcții
AGEM	Lafarge Agregate și Betone București	82	22	60	4	imobiliare și construcții
RCHI	Intercontinental București	74	16	58	5	turism
CHOB	Chimcomplex Borzesti	62	8	54	7	chimie
COFI	Concels Sibiu	56	4	52	14	imobiliare și construcții
ROVA	Roman Brașov	68	17	51	4	mașini și echipamente
GECC	Generalcom București	62	17	45	4	spații comerciale
CERE	Ceramica Iasi	59	22	37	3	imobiliare și construcții
SCDM	Unirea Shopping Center București	112	76	36	1	spații comerciale
ROCE	Romcarbon Buzău*	60	26	34	2	chimie
CMVX	Comver Constanța	59	31	28	2	servicii portuare
VEGA	Rompetrol București	116	92	24	1	petrol-gaze
RMAR	Remar Pescari	55	15	40	4	mașini și echipamente
TIMP	Timpari Noi București	54	5	49	11	mașini și echipamente
REFE	Refractom 16 Februarie Cluj-Napoca	53	18	35	3	mașini și echipamente
NUTE	Nutricom Oltenița	50	5	45	10	agricultură
COTR	Transilvania Construcții*	49	5	44	10	imobiliare și construcții
INTA	Industria Sibiu	48	3	45	18	mașini și echipamente
COCR	Coor București	48	14	34	3	spații comerciale
ATRD	Abilentele CFR Grivita București	48	7	41	7	mașini și echipamente
BUTU	București Turism	47	22	25	2	turism
BETA	Agrana România Buzău	45	10	35	4	alimentar
ARTE	Artigo Târgu-Jiu	44	3	41	15	mașini și echipamente
VULC	Vulcan București	43	4	39	11	mașini și echipamente
Total		5511	980	4531	Medie: 10	

*Companii transferate pe Bursă

SIF4 și SIF2 au pus 30 mil. euro în plus la evaluarea BCR

Urmare din pagina 1

DIFERENȚELE de evaluare sunt semnificative și s-au reflectat în valoarea activelor nete ale SIF la finele anului trecut. SIF4 a raportat cea mai mică scădere de activ în 2008, de 36%, în timp ce SIF1 Oltenia și SIF2 Hunedoara au scăzut cu 59%.

Analizistii susțin însă că diferențele nu influențează foarte mult pe investitori. „În general investitorii mari au ținut cont până acum de propriile evaluări la SIF-uri, iar raportările acestora conform normelor CNVM au fost mai mult orientative”, spune Andreia Gheorghe, șeful departamentului de analiză al Intercapital Invest.

Valoarea acțiunilor BCR estimată de SIF2 și SIF4 la sfârșitul lui decembrie se ridică la 6,3 lei/acțiune, în vreme ce SIF Transilvania (SIF3) și SIF Oltenia (SIF5) văd un preț de 3,84 lei/acțiune pentru titlul BCR. În acest sens, SIF Banat-Crisana vede un preț de 4,13 lei/acțiune pentru acțiunile bncii.

Companiile nelistate sunt evaluate în portofoliul SIF prin aplicarea unui coeficient cuprins între 50% și 100% din valoarea contabilă, în funcție de deținerile în societate evaluate. Având în vedere valorile PB la care sunt tranzacționate în prezent băncile listate, acest coeficient poate părea în prezent mare pentru evaluarea BCR din portofoliu”, spune Andreia Gheorghe, șeful departamentului de analiză la Intercapital Invest. În prezent, multe dintre acțiunile de pe Bursă au ajuns să se tranzacționeze la prețuri mai mici decât valoarea contabilă, ca în cazul Băncii Transilvania (TLV) care a ajuns pe Bursă la 78% din valoarea contabilă (PB de 0,78), în timp ce BRD se tranzacționează cu 38% peste valoarea contabilă.

„Eu este de părere că în contextul actual creșterea valorii acțiunilor net la SIF și îmbunătățirea indicatorului PVUAN nu mai are un impact atât de mare asupra evoluției acțiunilor SIF la Bursă, mai ales dacă societățile din portofoliu nu au cunoscut între timp ceva spectaculos în activitate.”

„Indicatorul PVUAN prezintă oricum valori foarte mici atât timp cât media acestuia pentru cele cinci SIF-uri este de aproximativ 0,25”, spune Gheorghe.

La 31 decembrie, SIF Oltenia a raportat un activ net de 1,1 mld. lei (0,3 mld. euro), cu circa 261 mil. lei (70,9 mil. euro) sub activul înregistrat de SIF Munteni (SIF4) anul trecut, de aproape 1,4 mld. lei (380 mil. euro). Dna este diferentă, aproape jumătate este realizată în modul în care cele două societăți au evaluat valoarea de piață a BCR.

„Evaluarea diferentă a BCR poate induce în eroare o parte din investitori. Cine investește pe termen lung se uită în principal la activele nete ale unei societăți, iar o diferentă mare între activele SIF-urilor nu înseamnă nimic. În orice caz, nu există niste reglementări clare și nici nu se specifică exact modul în care se realizează aceste estimări”, spune Adrian Danca, analist la Broker CIB.

El este de părere că plusul de 116 mil. lei (30 mil. euro) oferit de o parte din SIF-uri bncii reprezintă o valoare semnificativă, în condițiile în care capitalizarea SIF Oltenia de exemplu este de 276 mil. lei (64,4 mil. euro).