

Fondurile de investiții la 31 ianuarie 2009

Cotele de piață ale societăților de administrare a investițiilor la 31 ianuarie 2009 după activele administrate în fondurile deschise de investiții		
Societatea de administrare a investițiilor	Active	Cota piață
BCR Asset Management	399,9	42,0%
BRD Asset Management	133,9	14,1%
Raiffeisen Asset Management	84,8	8,9%
EFG Mutual Funds Romania	68,1	7,2%
BT Asset management	54,4	5,7%
OTP Asset Management	41,8	4,4%
Carpatica Asset Management	33,1	3,5%
Pioneer Asset Management	26,3	2,7%
KD Investments Romania	23,8	2,5%
AVIVA Certinvest	21,4	2,2%
Globinvest	18,2	1,9%

Societatea de administrare a investițiilor	Active	Cota piață
Zepter Asset Management	16,2	1,7%
STAR Asset Management	7	0,7%
Target Asset Management	6,9	0,7%
Swiss Capital Asset Management	5,8	0,6%
Vanguard Asset Management	3,7	0,4%
SIRA	3,2	0,3%
Prime Asset Management	1,6	0,2%
Investica Asset Management	0,9	0,1
TOTAL ACTIVE OPCVM mil. RON	951	100%

Evoluția fondurilor de investiții 2004-2009 (activele nete exprimate în mil. lei)														
Perioada	Fonduri deschise de investiții										TOTAL fonduri deschise (OPCVM)		TOTAL fonduri închise (AOPC)	
	monetare		de obligațiuni		diversificate		de acțiuni		alte		activ net	nr. fond.	activ net	nr. fond.
	activ net	nr. fond.	activ net	nr. fond.	activ net	nr. fond.	activ net	nr. fond.	activ net	nr. fond.				
2009 - ian.	379	5	243	19	203	18	68	10	58	9	951	51	75	12
2008	349	5	246	10	202	18	85	11	58	8	940	52	80	11
2007	132	3	73	8	344	15	398	14	7	1	954	41	182	7
2006	128	2	61	7	240	11	204	12	-	-	633	32	200	5
2005	108	2	51	6	108	7	72	8	-	-	339	23	98	2
2004	120	2	25	6	46	6	19	5	-	-	210	19	254	1

Performanțele fondurilor deschise de investiții la 31 ianuarie 2009					
Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / lună (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Risc (Valoare la risc)
FONDURI MONETARE					
Bancpost Plus	EFG Asset Management	44,9	0,2	12,9%	
BCR Monetar	BCR Asset Management	145,4	16	11,9%	
OTP ComodisRO	OTP Asset management	30,0	0,6	n.a.	
Simfonia 1	BRD Asset Management	120,6	-1,1	10,4%	
Raiffeisen Monetar	Raiffeisen Asset Management	37,8	8,8	n.a.	
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Clasic	BCR Asset Management	30,4	-1,1	10,6%	
BCR Obligațiuni	BCR Asset Management	170,3	2,6	12,4%	
BT Obligațiuni	BT Asset Management	8,7	1,9	n.a.	
Fortuna Gold	TARGET Asset Management	0,3	0	7,1%	
Al Orizont	CERTINVEST - grup AVIVA	7,2	0,2	15,1%	
Stabilo ****	Pioneer Asset Management	18,9	-5,4	8,2%	
Al Tezaur	CERTINVEST - grup AVIVA	1,4	-0,1	10,2%	
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	2,2	-0,1	8,6%	
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	3,5	0	n.a.	
FONDURI DIVERSIFICATE					
Bancpost Active	EFG Asset Management	23,2	-1,1	-48,0%	28,78%
BCR Dinamic	BCR Asset Management	26,7	-1,5	-32,2%	26,95%
BCR Europa Conservator	BCR Asset Management	7,6	0	8,1%	n.a.
BCR Europa Mixt	BCR Asset Management	7,2	0	2,9%	n.a.
BCR Europa Avansat	BCR Asset Management	6,2	0	-10,6%	n.a.
BT Clasic	BT Asset Management	21,6	-1,1	-14,6%	15,32%
Al Capital Plus	CERTINVEST - grup AVIVA	5,7	-0,1	-19,6%	19,35%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	29,2	12,5	n.a.	n.a.
Concerto	BRD Asset Management	13,2	-0,03	-10,2%	11,31%
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	6,5	0	-24,3%	29,85%
Integro ****	Pioneer Asset Management	7,3	-0,3	-34,6%	26,33%
KD Optimus	KD Investment Romania	1,1	0,01	-31,3%	24,34%
OTP BalansisRO	OTP Asset management	7	0	n.a.	n.a.
Prime Capital	Prime Asset Management	0,3	0	n.a.	n.a.
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset management	16,8	-0,2	-32,6%	19,86%
STAR Focus	STAR Asset management	3,3	0	-32,8%	23,56%
Transilvania	GLOBINVEST	14,2	-0,3	-53,4%	39,90%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	4,8	0	n.a.	n.a.
FONDURI DE ACȚIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	5,8	-0,05	-69,7%	63,45%
Altius	Investica Asset Management	0,9	0	-52,0%	35,61%
BCR Expert	BCR Asset Management	5,9	-0,1	-64,9%	42,81%
BT Maxim	BT Asset Management	16,6	-0,4	-74,6%	65,58%
BT Index	BT Asset Management	7,4	0,06	-65,3%	50,70%
Napoca	GLOBINVEST	4	-0,1	-80,7%	70,18%
Omnitrust (ex FCE)	SIRA	1,5	0	-70,8%	40,57%
Omninvest	SIRA	1,7	-0,01	-73,3%	58,59%
Raiffeisen Acțiuni	Raiffeisen Asset Management	2,6	-0,04	-78,3%	73,78%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	21,5	-1,4	-56,5%	39,96%
ALTE FONDURI					
Al Intercapital**	CERTINVEST - grup AVIVA	6,9	-0,1	-53,7%	43,43%
Carpatica Stock**	Carpatica Asset Management	3,9	0	n.a.	n.a.
FON **	Vanguard Asset Management	1,4	-0,01	-53,3%	39,28%
OTP AvantisRO**	OTP Asset Management	4,7	-0,1	n.a.	n.a.
Prime Speed Capital**	Prime Asset Management	1,3	-0,03	n.a.	n.a.
Zepter Acțiuni**	Zepter Asset Management	7,9	0	n.a.	n.a.
KD Maximus **	KD Investments Romania	22,7	0,7	-52,5%	40,57%
Raiffeisen Confort ***	Raiffeisen Asset Management	6,0	-0,07	5,0%	7,77%
STAR Next	STAR Asset Management	3,6	-0,05	-54,8%	36,77%

* activele, subscrieri nete și randamentul sunt calculate în EUR
 ** fonduri de acțiuni mutate în această categorie până la revenirea expunerii pe BVB corespunzătoare fondurilor de acțiuni;
 *** fondul utilizează strategia de investiții privind limitarea scăderii capitalului cunoscută în literatura financiară sub denumirea de Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI);
 denumirea de Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI);
 **** Integro a absorbit în cursul lunii oct.2008 FDI Premio;
 ***** Stabilo a absorbit în ian. 2009 Europa Obligațiuni;

FONDURI la 31.01.09	Fonduri deschise de investiții (OPCVM)						Total Fonduri închise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVM și AOPC)
	Monetare	Obligațiuni	Diversificate	Acțiuni	Alte	Total		
Număr fonduri	5	9	18	10	9	51	12	63
Pondere în total active opcv	39,70%	25,60%	21,30%	7,20%	6,20%	100,00%		
Activ net - mil. lei -	379	243	203	68	58	951	75	1026
% / în luna raportată	8,4	-1,1	0,2	-20,1	1,5	1,1	-6,4	0,6
% / în anul 2009	8,4	-1,1	0,2	-20,1	1,5	1,1	-6,4	0,6
Subscrieri lunare - mil. lei -	53,4	20,8	12,8	0,4	2,7	89,6	0,6	90,2
Răscumpărări lunare - mil. lei -	28,9	22,8	5,2	2,6	1,9	61,4	0,4	61,8
Subscrieri nete - mil. lei -	24,5	-2	7,6	-2,2	0,3	28,2	0,2	28,4
Nr. investitori	12,815	14,008	48,485	12,286	3,679	91,273	90,299	181,572

Performanțele fondurilor închise de investiții la 31 ianuarie 2009					
Denumire fond (AOPC)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / lună (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Risc (Valoare la risc)
FONDURI MONETARE					
Depfa money market	Depfa Asset Management Romania	0,1	0	2,70%	
FONDURI DE ACȚIUNI					
BT Invest 1	BT Asset Management	7,5	0	-43,90%	
Fondul de Acțiuni Privat - Transilvania	Globinvest	2,7	0	-79,30%	
EuroGlobinvest	Globinvest	3,8	0	-28,60%	
INFINITY	Investica Asset Management	1,6	-0,06	-58,30%	
BT Invest	BT Asset Management	1	0	n.a.	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	13,9	0	n.a.	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors-EVEREST	Certinvest - grup AVIVA	1	-0,02	n.a.	
AVIVA Investors-LEADER	Certinvest - grup AVIVA	0,6	0,6	n.a.	
Fondul privat commercial *	Globinvest	22,4	-0,3	12,10%	
OTP Garantis ***	OTP Asset Management	5,2	0	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	15,50	0	n.a.	

* fond cu plasamente preponderente în efecte de comerț
 ** fond cotelat la bursă, certificarea activului de către depozitar se face pe 15 luna următoare celei raportate;
 *** fond închis garantat printr-o scrisoare de garanție bancară emisă de OTP Bank Ungaria;

● nivelul activelor nete ale fondurilor monetare reprezintă aproape 40% din total active nete opcv și este deținut de 14% din numărul total de investitori opcv;

● nivelul subscrierilor nete pe ansamblul opcv se păstrează pozitiv și este de peste 6,7 mil. la finele lunii, din care 86% se regăsesc în portofoliul fondurilor monetare;

● la finele lunii ianuarie a.c. FDI Europa Obligațiuni a fuzionat prin absorbție cu FDI Stabilo, ambele administrate de SAI Pioneer Asset Management S.A.;

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 două bănci de depozitare. Începând cu Iunie 2007 A.A.F. este membru cu statut de observator în cadrul 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 Comisia Națională a Valorilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, 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 riguros reglementate prin regulamentele CNVM, la fondurile închise de investiții aceste două elemente sunt mai permissive.

În conformitate cu standardele EFAMA, după politica de investiții anunțată prin prospectul de emisiune al OPCVM, acestea se împart în:

● monetare: pot investi 90% din active în instrumente monetare și maxim 10% în obligațiuni;

● de obligațiuni și instrumente cu venit fix: pot investi în instrumente monetare și obligațiuni 90% din active și maxim 10% în acțiuni;

● diversificate: pot investi maxim 66% din active în acțiuni;

● de acțiuni: pot investi peste 66% 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 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 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 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.

ADRIAN TUDOSE