

Fondurile de investiții la 28 februarie 2009

Cotele de piață ale societăților de administrare a investițiilor la 28 februarie 2009 după activele administrate în fondurile deschise de investiții

Societatea de administrare a investițiilor	Active	Cota piață
BCR Asset Management	438,9	44,2%
BRD Asset Management	132,3	13,3%
Raiffeisen Asset Management	98,1	9,9%
EFG Mutual Funds România	67,3	6,8%
BT Asset management	50,7	5,1%
OTP Asset Management	41,6	4,2%
Carpatica Asset Management	33,8	3,4%
KD Investments România	24,0	2,4%
Pioneer Asset Management	23,7	2,4%
AVIVA Investors România	19,8	2,0%
Globinvest	17,1	1,7%

Societatea de administrare a investițiilor	Active	Cota piață
Zepter Asset Management	16,1	1,6%
Target Asset Management	6,7	0,7%
STAR Asset Management	6,6	0,7%
Swiss Capital Asset Management	4,8	0,5%
Vanguard Asset Management	3,4	0,4%
SIRA	3,4	0,4%
Prime Asset Management	1,6	0,2%
Investica Asset Management	0,9	0,1
TOTAL ACTIVE OPCVM mil. RON	991	100,00%

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		TOTAL			
	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 - febr.	436	5	244	19	194	18	59	9	58	11	991	52	71	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 28 februarie 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	45,0	-0,3	7,3%	
BCR Monetar	BCR Asset Management	186,0	38,7	13,2%	
OTP ComodisRO	OTP Asset management	30,3	-0,08	n.a.	
Simfonia 1	BRD Asset Management	119,1	-2,8	11,0%	
Raiffeisen Monetar	Raiffeisen Asset Management	55,5	17,0	n.a.	
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Clasic	BCR Asset Management	30,3	-0,3	10,6%	
BCR Obligațiuni	BCR Asset Management	173,8	1,7	13,4%	
BT Obligațiuni	BT Asset Management	9,2	0,4	n.a.	
Fortuna Gold	TARGET Asset Management	0,3	0,0	6,9%	
Al Orizont	AVIVA Investors România	6,8	-0,5	16,6%	
Stabilo ****	Pioneer Asset Management	16,7	-2,2	8,9%	
Al Tezaur	AVIVA Investors Romania	1,3	-0,1	10,1%	
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	2,0	-0,2	8,9%	
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	3,5	0,0	n.a.	
FONDURI DIVERSIFICATE					
Bancpost Active	EFG Asset Management	22,2	-0,3	-49,0%	35,66%
BCR Dinamic	BCR Asset Management	23,9	-1,5	-36,7%	27,22%
BCR Europa Conservator	BCR Asset Management	6,2	0,0	-11,1%	n.a.
BCR Europa Mixt	BCR Asset Management	7,2	0,0	3,2%	n.a.
BCR Europa Avansat	BCR Asset Management	6,2	0,0	-11,7%	n.a.
BT Clasic	BT Asset Management	21,0	-0,2	-16,8%	15,42%
Al Capital Plus	AVIVA Investors România	5,4	-0,1	-20,4%	19,14%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	29,5	-0,02	n.a.	n.a.
Concerto	BRD Asset Management	13,1	-0,1	-9,8%	12,02%
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	6,3	-0,01	-26,05%	29,94%
Integro ****	Pioneer Asset Management	6,9	-0,1	-35,7%	26,43%
KD Optimus	KD Investment România	1,1	0,002	-31,1%	24,22%
OTP BalansisRO	OTP Asset management	6,8	0,0	n.a.	n.a.
Prime Capital	Prime Asset Management	0,3	0,0	n.a.	n.a.
Raiffeisen Benefici	Raiffeisen Asset management	15,7	-0,3	-32,6%	19,76%
STAR Focus	STAR Asset management	3,2	0,0	-33,9%	23,26%
Transilvania	GLOBALINVEST	13,5	-0,01	-54,6%	39,99%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	4,7	0,0	n.a.	n.a.
FONDURI DE ACȚIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	4,9	-0,005	-74,0%	64,68%
BCR Expert	BCR Asset Management	5,1	-0,1	-70,1%	42,89%
BT Maxim	BT Asset Management	14,3	-0,3	-77,4%	66,18%
BT Index	BT Asset Management	6,1	0,002	-70,8%	50,79%
Napoca	GLOBALINVEST	3,5	-0,03	-82,3%	71,62%
Omnitrust (ex FCE)	SIRA	1,7	0,2	-71,6%	41,02%
Omninvest	SIRA	1,7	0,09	-75,7%	59,65%
Raiffeisen Acțiuni	Raiffeisen Asset Management	2,3	0,0	-80,3%	72,71%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	19,2	-0,3	-60,8%	39,75%
ALTE FONDURI					
Al Intercapital**	AVIVA Investors România	6,1	-0,3	-55,8%	43,73%
Altius Investica**	Investica Asset Management	0,9	0,0	-51,1%	35,02%
Carpatica Stock**	Carpatica Asset Management	4,3	0,6	n.a.	n.a.
FON **	Vanguard Asset Management	1,3	0,0	-54,7%	39,34%
OTP AvantisRO**	OTP Asset Management	4,4	0,0	n.a.	n.a.
Prime Speed Capital**	Prime Asset Management	1,3	-0,01	n.a.	n.a.
Zepter Acțiuni**	Zepter Asset Management	7,8	0,0	n.a.	n.a.
KD Multifond*****	KD Investments România	0,4	0,0	-41,9%	23,32%
KD Maximus **	KD Investments România	22,4	0,7	-52,6%	41,02%
Raiffeisen Confort ***	Raiffeisen Asset Management	5,4	-0,6	5,5%	7,63%
STAR Next**	STAR Asset Management	3,4	0,01	-56,7%	36,56%

* activele, subscrierile 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 Premiu;
 ***** Stabilo a absorbit în ian. 2009 Europa Obligațiuni;

FONDURI la 28.02.09	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	9	11	52	12	64
Pondere în total active opcv	44,0%	24,6%	19,5%	6,0%	5,9%	100,0%		
Activ net - mil.lei - % / în luna raportată	436	244	194	59	58	991	71	1062
% / în luna raportată	15,1	0,5	-4,3	-13,5	-0,8	4,2	-4,8	3,5
% / în anul 2009	24,8	-0,6	-4,1	-30,9	0,6	5,4	-10,9	0,6
Subscrieri lunare - mil.lei -	84,5	14,7	0,07	0,3	2,3	101,9	0,8	102,7
Răscumpărări lunare - mil.lei -	32,0	16,0	3,07	0,9	1,9	53,9	0,3	54,2
Subscrieri nete - mil.lei -	52,5	-1,3	-3,0	-0,6	0,4	48,0	0,5	48,5
Nr. Investitori	15,805	14,422	48,135	12,155	3,667	94,184	90,316	184,500

Performanțele fondurilor închise de investiții la 28 februarie 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 România	0,1	0,0	5,6%	
FONDURI DE ACȚIUNI					
BT Invest 1	BT Asset Management	4,7	0,0	-64,7%	
Fondul de Acțiuni Privat - Transilvania	Globinvest	2,4	0,0	-81,6%	
EuroGlobinvest	Globinvest	3,7	0,0	-30,0%	
INFINITY	Investica Asset Management	1,5	-0,1	-57,4%	
BT Invest	BT Asset Management	0,8	0,0	n.a.	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	12,5	0,0	n.a.	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors-EVEREST	AVIVA Investors România	1,0	-0,02	n.a.	
AVIVA Investors-LEADER	AVIVA Investors România	1,4	0,7	n.a.	
Fondul privat comercial *	Globinvest	22,4	-0,1	11,7%	
OTP Garantis ***	OTP Asset Management	5,2	0,0	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	15,3	0,0	n.a.	

* fond cu plasamente ponderente în efecte de comerț
 ** fond cotat 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;

● în luna februarie se alătură celorlalte fonduri deschise din piață primul fond de fonduri autohton, FDI KD Multifond, administrat de KD Investments România;

● nivelul activelor nete al fondurilor deschise exprimat în lei, depășește în premieră cu 3,9% la finele lunii februarie, maxim înregistrat în dec.2007;
 ● la finele lunii februarie, 44% din cele 231 mil. active nete opcv, îl reprezintă activele nete ale fondurilor monetare;
 ● nivelul subscrierilor nete pe ansamblul opcv, cu aportul substanțial al fondurilor monetare, se păstrează pozitiv și urcă la 11,1 mil. la finele lunii, fiind cu peste 65% superior celui înregistrat în luna anterioară.

A.A.F reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională negvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasmament 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 depozitare. Începând cu luna 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 Plasmament Colectiv în Valori Mobiliare, (eng. UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities), respectiv terminologia utilizată în legislația 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 Valoriilor 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 respectivelor 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 Plasmament Colectiv" (eng. NON - UCITS), respectiv terminologia utilizată în legislația 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 rigurose 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: investesc în instrumente monetare și obligațiuni, cu obligația ca "modified duration" pe întreg portofoliul să nu depășească 1 an;
 ● de obligațiuni și instrumente cu venit fix: investesc în instrumente monetare și obligațiuni 90% din active și maxim 10% în acțiuni;
 ● diversificate: investesc maxim 66% din active în acțiuni;
 ● de acțiuni: investesc minim 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 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 investiți inițial.