

# Fondurile de investiții la 31 mai 2009

## Cotele de piață ale societăților de administrare a investițiilor la 31 MAI 2009, după activele administrate în fondurile deschise de investiții

Societatea de administrare a investițiilor	Active	Cota piață
Erste Asset Management	996,7	40,0%
Rraiffeisen Asset Management	248,9	16,7%
BRD Asset Management	201,4	13,5%
OTP Asset management	101,7	6,8%
BT Asset management	77,3	5,2%
EFG Mutual Funds Romania	70,2	4,7%
Carpatica Asset Management	51,3	3,4%
KD Investments România	32,6	2,2%
Globalinvest	22,7	1,5%
AVIVA Investors România	20,9	1,4%
PIONEER Asset Management	19,0	1,3%

Societatea de administrare a investițiilor	Active	Cota piață
Zepter Asset Management	17,7	1,2%
Swiss Capital Asset Management	8,6	0,6%
Star Asset Management	7,9	0,5%
Target Asset Management	7,3	0,5%
SIRA	3,9	0,3%
Vanguard Asset Management	3,6	0,2%
Investica Asset Management	1,1	0,1%
PRIME Asset Management	0,5	0,0
<b>TOTAL ACTIVE OPCVM mil.Ron</b>	<b>1493,3</b>	<b>100%</b>

FONDURI la 31.05.09	Fonduri deschise de investiții (OPCVM)						Total Fonduri închise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVM și AOPC)
	Monetare	Obligațiuni	Diversificate	Acțiuni	Altele	Total		
Număr fonduri	5	9	18	10	11	53	11	64
Pondere în total active opcv	56,1%	16,7%	15,2%	7,0%	4,9%	100,0%		
Activ net - mil.lei -	838	249	228	104	74	1493	99	1592
% / în luna raportată	26,0	2,9	-4,0	2,8	-0,2	13,1	-1,0	12,1
% / în anul 2008	139,7	1,3	13,0	22,3	27,4	58,7	23,9	56,0
Subscrieri lunare - mil.lei -	233,3	6,7	1,8	2,3	1,1	245,2	0,2	245,4
Răscumpărare mil.lei -	72,0	14,7	0,7	2,7	1,9	92,0	0,8	92,8
Subscrieri nete - mil.lei -	161,3	-8,0	1,1	-0,4	-0,8	153,2	-0,6	152,6
Nr. investitori	35.235	15.542	47.426	12.161	3.663	114.027	90.290	204.317

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		altele		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 - mai	838	5	249	9	228	18	104	10	74	11	1493	53	99	11
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 mai 2008					
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	46,4	-0,04	8,9%	
BCR Monetar	ERSTE Asset Management	340,1	49,5	14,9%	
OTP ComodisRO	OTP Asset management	88,4	32,1	13,0%	
Simfonia 1	BRD Asset Management	169,0	23,3	12,8%	
Raiffeisen Monetar	Raiffeisen Asset Management	193,9	56,4	n.a.	
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
Al Orizont	AVIVA Investors România	6,7	-0,02	18,1%	
Al Tezaur	AVIVA Investors România	1,3	-0,05	10,4%	
BCR Obligațiuni	ERSTE Asset Management	199,2	-4,1	14,4%	
BRD Concerto**	BRD Asset Management	13,7	-0,07	-3,2%	
BT Obligațiuni	BT Asset Management	10,8	-0,3	n.a.	
Fortuna Gold	TARGET Asset Management	0,4	0,0	9,1%	
Stabilo *****	Pioneer Asset Management	11,1	-3,3	7,4%	
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	2,0	-0,1	9,7%	
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	3,6	0,0	-0,4%	
FONDURI DIVERSIFICATE					
Al Capital Plus	AVIVA Investors România	5,5	0,0	-13,5%	18,65%
Bancpost Active	EFG Asset Management	23,7	-0,1	-41,6%	36,24%
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	26,5	0,02	-23,8%	28,60%
BCR Europa Conservator	ERSTE Asset Management	7,9	0,0	10,8%	n.a.
BCR Europa Mixt	ERSTE Asset Management	7,7	0,0	6,4%	n.a.
BCR Europa Avansat	ERSTE Asset Management	6,6	0,0	-7,6%	n.a.
BRD Diverso	BRD Asset Management	12,3	0,0	n.a.	n.a.
BT Clasic	BT Asset Management	26,2	0,5	-1,5%	20,06%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	43,1	0,9	n.a.	n.a.
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	6,8	0,0	-24,0%	30,47%
Integro ****	Pioneer Asset Management	7,8	-0,06	-23,9%	28,34%
KD Optimus	KD Investment Romania	1,3	0,00	-15,8%	25,21%
OTP BalansisRO	OTP Asset management	7,8	0,0	-17,7%	31,28%
Prime Capital	Prime Asset Management	0,1	-0,1	n.a.	n.a.
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset management	19,1	-0,02	-20,7%	21,45%
STAR Focus	STAR Asset management	3,6	0,0	-23,1%	26,56%
Transilvania	GLOBINVEST	16,6	-0,04	-40,1%	43,05%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,2	0,0	-2,8%	8,06%
FONDURI DE ACȚIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	8,6	-0,5	-52,5%	77,36%
BCR Expert	ERSTE Asset Management	8,6	0,7	-48,5%	65,36%
BRD Acțiuni	BRD Asset Management	6,1	0,0	n.a.	n.a.
BT Maxim	BT Asset Management	29,8	0,2	-57,9%	78,37%
BT Index	BT Asset Management	10,4	-0,2	-50,8%	55,54%
Napoca	GLOBINVEST	6,1	0,1	-67,1%	79,81%
Omnitrust (ex FCEX)	SIRA	1,7	-0,09	-57,7%	69,06%
Omninvest	SIRA	2,1	0,0	-63,5%	62,00%
Raiffeisen Acțiuni	Raiffeisen Asset Management	4,3	-0,1	-62,8%	79,36%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	26,5	-0,1	-42,2%	42,29%
ALTE FONDURI					
Al Intercapital**	AVIVA Investors România	7,3	-0,03	-41,7%	45,71%
Altius Investica**	Investica Asset Management	1,1	0,0	-39,7%	34,07%
Carpatica Stock**	Carpatica Asset Management	8,1	0,0	n.a.	n.a.
FON **	Vanguard Asset Management	1,5	-0,04	-47,4%	39,93%
OTP AvantisRO**	OTP Asset Management	5,4	-0,4	-48,1%	52,28%
Prime Speed Capital**	Prime Asset Management	0,4	-0,8	n.a.	n.a.
Zepter Acțiuni**	Zepter Asset Management	8,8	0,0	-4,2%	16,07%
KD Multifond*****	KD Investments România	0,5	0,0	-23,4%	25,78%
KD Maximus **	KD Investments România	30,7	0,5	-35,1%	44,10%
Raiffeisen Confort ***	Raiffeisen Asset Management	5,4	-0,02	8,0%	7,13%
STAR Next**	STAR Asset Management	4,2	0,0	-41,3%	44,48%

\* activele, subscrieri nete și randamentul sunt calculate în EU

\*\* fonduri de acțiuni și diversificate, mutate datorită modificării structurii portofoliului;

\*\*\* fondul utilizează strategia de investiții privind limitarea scăderii capitalului cunoscută în literatura financiară sub 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;

\*\*\*\*\* fond de fonduri

Pentru fondurile KD: Optim și Multifond, Raiffeisen: Benefit, Prosper, Acțiuni și Confort, Zepter: Mixt și Acțiuni, BT Index și Investica Altius, VaR este calculat în baza observațiilor săptămânale ale vuan;

Performanțele fondurilor închise de investiții la 31 mai 2008					
Denumire fond (AOPC)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / lună (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Risc (Valoare la risc)
FONDURI DE ACȚIUNI					
BT Invest 1	BT Asset Management	7,7	0,0	-38,7%	
Fondul de Acțiuni Privat - Transilvania	Globalinvest	3,8	0,0	-60,8%	
EuroGlobalinvest	Globalinvest	4,3	0,0	-20,1%	
INFINITY	Investica Asset Management	1,8	0,0	-43,3%	
BT Invest F.O.A.**	BT Asset Management SAFI Invest S.A.	1,5 16,3	0,0 0,0	n.a. -58,7%	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors-EVEREST	AVIVA Investors România	0,9	-0,07	n.a.	
AVIVA Investors- LEADER	AVIVA Investors România	3,1	0,0	n.a.	
Fondul privat comercial *	Globalinvest	21,7	-0,5	12,3%	
OTP Garantis ***	OTP Asset Management	5,4	0,	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	32,6	0,0	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;

## Activele societăților de administrare a investițiilor care au în administrare atât fonduri deschise (opcvm) cât și fonduri închise - aopc, la 31 Mai 2009 (cele două categorii de active sunt cumulate).

Societatea de administrare a investițiilor	Active opcv+aopc (mil.lei)	Pondere în total industrie
Raiffeisen Asset Management	281,5	17,6%
OTP Asset Management	101,1	6,7%
BT Asset Management	86,6	5,4%
Globalinvest	52,7	3,3%
AVIVA Investors România	24,9	1,5%
SAFI Invest	16,3	1,0%
Investica Asset Management	2,9	0,2%

# și în luna mai nivelul subscrierilor nete ale fondurilor deschise a fost pozitiv, însă ponderea substanțială aparține, ca de altfel în ultimile luni, tot fondurilor monetare care înregistrează peste de 160 milioane lei sau peste 38 milioane ;

# nivelul activelor nete ale fondurilor deschise, a continuat să crească până la 1493,3 milioane lei ceea ce reprezintă un maxim istoric;

# numărul de investitori ai fondurilor opcv a crescut în luna mai cu peste 6,7%, iar cel al investitorilor în fondurile Monetare, a crescut în aceeași perioadă cu 26,4%;

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 luna mai 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 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 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 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 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 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.