

Fondurile de investiții la 31 iulie 2009

Cotele de piață ale societăților de administrare a investițiilor la 31 iulie 2009, după activele administrate, opcvn, aopc fonduri închise și conturi individuale, exprimate în mil.lei :

Societatea de administrare a investițiilor	Active OPCVM	Cotă Piața OPCVM	Active AOPC	Conturi Individuale	Active Total	Cotă Piața Total
ERSTE Asset Management	796	40,4%	x	3,2	799,2	37,7%
Raiffeisen Asset Management	418,2	21,2%	36,4	22,6	477,2	22,5%
BRD Asset Management	249,4	12,7%	x	x	249,4	11,8%
BT Asset management	97,9	5,0%	10,6	2,9	111,4	5,3%
OTP Asset management	102,8	5,2%	4,3	0,4	107,5	5,1%
Carpatca Asset Management	77,8	4,0%	x	x	77,8	3,7%
EFG Mutual Funds Romania	72,2	3,7%	x	x	72,2	3,4%
Globinvest	25	1,3%	30	x	55	2,6%
AVIVA Investors Romania	20,5	1,0%	6,8	14,1	41,4	2,0%
KD Investments Romania	36,7	1,9%	x	x	36,7	1,7%
PIONEER Asset Management	18,4	0,9%	x	x	18,4	0,9%
SAFI Invest	x	x	18,4	x	18,4	0,9%
Zepter Asset Management	18,2	0,9%	x	0,04	18,2	0,9%
Swiss Capital Asset Management	10,3	0,5%	x	x	10,3	0,5%
Star Asset Management	8,4	0,4%	x	x	8,4	0,4%
Target Asset Management	7,3	0,4%	x	x	7,3	0,3%
SIRA	4,1	0,2%	x	0,4	4,5	0,2%
Vanguard Asset Management SIRA	4,3	0,2%	x	x	4,3	0,2%
Investica Asset Management	1,1	0,1%	1,9	x	3	0,1%
TOTAL	1968,6	100%	108,4	43,8	2120,7	100%

Perioada	Fonduri deschise de investiții										TOTAL fonduri deschise (OPCVM)		TOTAL fonduri închise (AOPC)	
	monetare		de obligatiuni		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 - iul.	1216	5	290	9	263	17	113	9	86	11	1968	51	108	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

Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimile 12 luni	Risc (Valoare la risc)
FONDURI MONETARE					
Bancpost Plus	EFG Asset Management	47,1	-0,1	9,5%	
BCR Monetar	ERSTE Asset Management	507	114,8	15,8%	
OTP ComodisRO	OTP Asset management	88,8	1,2	13,9%	
Simfonia 1	BRD Asset Management	215,7	19,3	13,7%	
Raiffeisen Monetar	Raiffeisen Asset Management	356,7	72,1	n.a.	
FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
AI Orizont	AVIVA Investors Romania	5,8	-0,3	18,7%	
AI Tezaur	AVIVA Investors Romania	1,3	0	10,1%	
BCR Obligatiuni	ERSTE Asset Management	227,3	25,5	14,4%	
BRD Concerto**	BRD Asset Management	14,2	0,08	5,1%	
BT Obligatiuni	BT Asset Management	24,6	12	15,7%	
Fortuna Gold	TARGET Asset Management	0,4	0	10,2%	
Stabilo****	Pioneer Asset Management	10,2	-0,2	7,6%	
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	2,7	0,4	9,7%	
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,6	0	5,1%	
FONDURI DIVERSIFICATE					
AI Capital Plus	AVIVA Investors Romania	5,6	-0,04	-5,6%	17,91%
Bancpost Active	EFG Asset Management	25	-0,1	-30,1%	35,54%
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	28,3	-0,03	-11,7%	28,48%
BCR Europa Conservator	ERSTE Asset Management	8,2	0	16,0%	n.a.
BCR Europa Mixt	ERSTE Asset Management	7,9	0	14,1%	n.a.
BCR Europa Avansat	ERSTE Asset Management	6,9	0	5,1%	n.a.
BRD Diverso	BRD Asset Management	12,9	0,1	n.a.	n.a.
BT Clasic	BT Asset Management	27,1	0,1	4,4%	20,05%
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	68,7	24,2	9,4%	n.a.
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	6,9	0	-17,7%	28,83%
Integro****	Pioneer Asset Management	8,2	-0,04	-11,5%	28,18%
KD Optimus	KD Investment Romania	1,4	-0,7	-3,8%	25,07%
OTP BalansisRO	OTP Asset management	8,1	0	-8,1%	29,82%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset management	20,5	-0,04	-7,7%	21,62%
STAR Focus	STAR Asset management	3,8	0	-10,5%	26,22%
Transilvania	GLOBINVEST	17,8	-0,02	-23,3%	42,64%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,4	0	4,1%	8,11%
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	10,3	0	-35,1%	75,87%
BCR Expert	ERSTE Asset Management	10,1	0,08	-28,5%	65,48%
BT Maxim	BT Asset Management	33,1	0,02	-42,5%	78,38%
BT Index	BT Asset Management	12,9	0	-30,5%	55,71%
Napoca	GLOBINVEST	7,2	0,4	-48,1%	79,51%
Omnitrust (ex FCE)	SIRA	1,8	0,01	-49,3%	68,82%
Omninvest	SIRA	2,2	0	-53,3%	61,62%
Raiffeisen Actiuni	Raiffeisen Asset Management	5,7	0,7	-43,4%	78,30%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	29,6	-0,09	-21,9%	42,49%
ALTE FONDURI					
AI Intercapital**	AVIVA Investors Romania	7,6	-0,1	-28,3%	45,01%
Altius Investica**	Investica Asset Management	1,1	-0,06	-26,2%	33,07%
BRD Actiuni**	BRD Asset Management	6,5	0,09	n.a.	n.a.
Carpatca Stock**	Carpatca Asset Management	9	0,3	16,7%	41,66%
FON**	Vanguard Asset Management	1,5	0	-38,2%	39,84%
OTP AvantisRO**	OTP Asset Management	5,7	-0,1	-37,9%	50,42%
Zepter Actiuni**	Zepter Asset Management	9,1	0	4,1%	15,69%
KD Multifond*****	KD Investments Romania	0,5	-0,5	-11,1%	25,94%
KD Maximus**	KD Investments Romania	34,7	0,3	-17,4%	44,25%
Raiffeisen Confort***	Raiffeisen Asset Management	5,5	0	10,8%	6,90%
STAR Next**	STAR Asset Management	4,5	0	-28,8%	43,70%

* 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 Premiu;
 ***** Stabilo a absorbit în ian. 2009 Europa Obligatiuni;
 ***** fond de fonduri
 Pentru fondurile KD: Optimus Multifond, Raiffeisen: Benefit, Prosper, Actiuni și Confort, Zepter: Mixt și Actiuni, BT Index și Investica Altius, VaR este calculat în baza observațiilor săptămânale ale vuan;

FONDURI la 31.07.09	Fonduri deschise de investiții (OPCVM)						Total Fonduri închise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVM și AOPC)
	Monetare	Obligațiuni	Diversificate	Acțiuni	Alte	Total		
Numar fonduri	5	9	17	9	11	51	11	62
Pondere in total active opcvn	61,7%	14,8%	13,4%	5,8%	4,4%	100%		
Activ net - mil.lei -	1216	290	263	113	86	1968	108	2076
% / in luna raportata	21,0	15,1	13,9	4,3	13,9	17,7	15,1	17,5
% / in anul 2009	247,9	18,1	30,3	32,7	48,5	109,3	35,0	103,4
Subscrieri lunar - mil.lei	311,5	53,1	30,6	1,8	0,8	397,8	9,5	407,3
Rascumparari lunar - mil.lei -	104,2	15,4	7,1	0,5	0,9	128,1	0,3	128,4
Subscrieri nete lunar - mil.lei	207,3	37,7	23,5	1,3	-0,1	269,7	6,2	275,9
Nr. investitori	48,97	17,6	45,12	12,12	3,73	127,54	90,3	217,85

Performanțele fondurilor închise de investiții la 31 iulie 2009					
Denumire fond (AOPC)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimile 12 luni	Risc (Valoare la risc)
FONDURI DE ACTIUNI					
BT Invest 1	BT Asset Management	8,8	0	-14,2%	
Fondul de Actiuni Privat - Transilvania	Globinvest	4	0	-48,4%	
EuroGlobinvest	Globinvest	4,7	0,004	-2,6%	
INFINITY	Investica Asset Management	1,9	0	-26,1%	
BT Invest	BT Asset Management	1,7	0	-16,0%	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	18,3	0	-41,0%	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors-EVEREST	AVIVA Investors Romania	0,9	0,004	n.a.	
AVIVA Investors-LEADER	AVIVA Investors Romania	5,8	0,7	n.a.	
Fondul privat comercial *	Globinvest	21,2	8,5	13,3%	
OTP Garantii ***	OTP Asset Management	4,2	0	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	36,4	0	n.a.	

* fond cu plasamente preponderente 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;

● la finele lunii iulie, nivelul activelor nete cumulate (opcvn și aopc), a atins și depășit pentru prima oară în istoria industriei, nivelul de 2 miliarde de lei, din care peste 94% reprezintă active opcvn ;

● nivelul activelor nete ale fondurilor deschise monetare a continuat să crească, astfel că volumul acestora (1215,5 mil.lei) reprezenta la finele lunii, 61% din total active opcvn;

● cu contribuția majoră a fondurilor monetare, volumul subscrierilor nete a depășit și în această lună valoarea de 60 mil. ;

● urmare a inițierii de către administratori a procedurilor de lichidare și în conformitate cu prevederile statutului AAF, SAI DEPFA și SAI PRIME Asset Management S.A. au ieșit în cursul lunii iulie, din cadrul asociației;

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 depozitare. 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 - 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 niminalizate 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 respectivelui 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 Pla-

sament 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 răscumpara 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 o 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
AAF