

Fondurile de investiții la 31 OCTOMBRIE 2009

■ În cursul lunii octombrie, Raiffeisen Asset Management a lansat fondul denominat în € "Raiffeisen EURO Plus", iar tot în această lună, SAI KD Investments România a solicitat la CNVM închiderea fondului deschis KD Multifond, deoarece investitorii fondului și-au retras integral participația;

■ la finele lunii octombrie, nivelul activelor nete opcvn ating valoarea de 2,7 mld.lei, adică 3 x valoarea de la finele anului 2008;

■ și numărul de investitori în fonduri a crescut în luna raportată cu 6,9%, dintre aceștia doar 5,4% sunt persoane juridice.

FONDURI la 30.09.09	Fonduri deschise de investiții (OPCVM)						Total Fonduri închise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVM și AOPC)
	Monetare	Obligațiuni	Diversificate	Acțiuni	Altele	Total		
Numar fonduri	5	9	17	8	12	51	12	63
Pondere în total active opcvn	58,4%	23,1%	9,5%	4,9%	4,1%	100,0%		
Activ net - mil.lei -	1597	631	261	134	128	2751	125	2876
% / în luna raportată	7,5	32,6	-11,0	-6,6	19,7	9,9	-4,8	9,1
% / în anul 2009	375,2	156,5	29,1	57,1	121,9	194,5	56,5	181,8
Subscrieri lunare - mil.lei	269,7	209,0	6,7	4,7	26,5	516,6	0,3	516,9
Răscumpărări lunare - mil.lei -	168,0	54,7	34,3	5,4	3,7	266,1	3,4	269,5
Subscrieri nete lunare - mil.lei	101,7	154,3	-27,6	-0,7	22,8	250,5	-3,1	247,4
Nr. Investitori	60.814	24.473	48.056	11.792	5.059	150.306	90.776	241.082

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 obligatiuni		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 - oct.	1597	5	631	9	261	17	134	8	128	12	2751	51	125	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

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

Societatea de administrare a investițiilor	Active OPCVM	Cota Piața OPCVM	Active AOPC	Conturi Individuale	Active Total	Cota Piața Total
ERSTE Asset Management	1293,2	47,0%	x	3,6	1296,8	44,3%
Raiffeisen Asset Management	651,6	23,7%	39,4	25,4	716,4	24,5%
BRD Asset Management	279,7	10,2%	x	x	279,7	9,6%
BT Asset management	140,1	5,1%	14,6	2,1	156,9	5,4%
OTP Asset management	101,7	3,7%	12,6	0,4	114,7	4,3%
EFG Mutual Funds România	74,6	2,7%	x	x	74,6	2,6%
Globinvest	26,2	1,0%	28,4	x	54,5	1,9%
Carpatica Asset Management	50,4	1,8%	x	x	50,4	1,7%
AVIVA Investors România	20,5	0,7%	7,9	15,6	44,0	1,5%
KD Investments România	38,2	1,4%	x	x	38,2	1,3%
SAFI Invest	x	x	20,6	x	20,6	0,7%
Zepter Asset Management	18,5	0,7%	x	0,2	18,7	0,6%
Pioneer Asset Management	18,0	0,7%	x	x	18,0	0,6%
Swiss Capital Asset Management	12,8	0,5%	x	x	12,8	0,4%
Star Asset Management	8,8	0,3%	x	x	8,8	0,3%
Target Asset Management	7,4	0,3%	x	x	7,4	0,3%
Vanguard Asset Management	5,1	0,2%	x	x	5,1	0,2%
SIRA	4,3	0,2%	x	0,4	4,7	0,2%
Investica Asset Management	0,9	0,0%	2,0	x	2,9	0,1%
TOTAL	2751,9	100%	125,6	47,7	2925,2	100%

Performanțele fondurilor deschise de investiții la 31 Octombrie 2009

Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Risc (Valoare la risc)
FONDURI MONETARE					
Bancpost Plus***	EFG Asset Management	47,1	-13,1	10,3%	
BCR Monetar****	ERSTE Asset Management	692,0	53,8	16,4%	
OTP ComodisRO****	OTP Asset management	86,9	-0,1	19,7%	
Simfonia 1****	BRD Asset Management	219,1	-7,1	13,4%	
Raiffeisen Monetar****	Raiffeisen Asset Management	551,3	55,1	15,7%	
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
Al Orizont****	AVIVA Investors România	6,1	-0,1	17,8%	
Al Tezaur****	AVIVA Investors România	1,1	-0,05	7,7%	
BCR Obligațiuni****	ERSTE Asset Management	527,9	151,0	15,6%	
BRD Concerto****	BRD Asset Management	26,7	-0,04	17,1%	
BT Obligațiuni****	BT Asset Management	51,5	3,4	15,4%	
Fortuna Gold ***	TARGET Asset Management	0,4	0,0	11,1%	
Stabilo ***	Pioneer Asset Management	9,7	-0,2	8,1%	
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	3,6	0,03	9,2%	
Zepter Obligațiuni****	Zepter Asset Management	3,6	0,0	10,7%	
FONDURI DIVERSIFICATE					
Al Capital Plus	AVIVA Investors România	5,5	-0,05	7,1%	17,31%
Bancpost Active	EFG Asset Management	26,4	-0,1	12,7%	36,58%
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	35,9	2,3	18,7%	37,43%
BCR Europa Conservator	ERSTE Asset Management	8,5	0,0	18,8%	3,12%
BCR Europa Mixt	ERSTE Asset Management	8,2	0,0	21,0%	5,70%
BCR Europa Avansat	ERSTE Asset Management	7,2	0,0	19,9%	11,27%
BRD Diverso	BRD Asset Management	21,1	0,01	n.a.	n.a.
BT Clasic	BT Asset Management	33,5	1,9	24,5%	20,24%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	39,7	-30,0	18,3%	6,75%
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	6,9	0,0	5,4%	27,99%
Integro	Pioneer Asset Management	8,2	-0,01	14,2%	27,94%
KD Optimus	KD Investment Romania	0,9	-0,3	20,5%	25,47%
OTP BalansisRO	OTP Asset management	8,5	0,0	16,9%	27,97%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset management	21,9	-0,1	31,1%	28,73%
STAR Focus	STAR Asset management	4,0	0,0	17,7%	26,34%
Transilvania	GLOBINVEST	18,4	-0,6	24,8%	42,58%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,4	0,0	16,1%	14,13%
FONDURI DE ACȚIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	12,8	0,6	71,3%	76,09%
BCR Expert	ERSTE Asset Management	13,1	1,0	46,7%	66,32%
BT Maxim	BT Asset Management	39,7	-0,9	42,8%	80,51%
BT Index	BT Asset Management	15,2	0,04	42,1%	54,80%
Napoca	GLOBINVEST	7,7	-0,6	25,0%	78,69%
Omninvest	SIRA	2,3	-0,08	-7,1%	60,54%
Raiffeisen Acțiuni	Raiffeisen Asset Management	11,0	-0,3	61,2%	76,21%

Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Risc (Valoare la risc)
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	32,1	-0,5	50,9%	54,69%
ALTE FONDURI					
Al Intercapital*	AVIVA Investors România	7,6	-0,2	11,8%	44,25%
Altius Investica*	Investica Asset Management	0,8	-0,2	16,4%	31,83%
BRD Acțiuni *	BRD Asset Management	12,6	0,0	n.a.	n.a.
Carpatica Stock*	Carpatica Asset Management	10,7	0,06	53,1%	39,65%
FON *	Vanguard Asset Management	1,5	0,0	-3,5%	38,57%
KD Maximus*	KD Investments Romania	37,3	-0,4	29,9%	43,97%
OmniTrust *	SIRA	1,9	0,0	19,8%	68,30%
OTP AvantisRO*	OTP Asset Management	6,2	0,03	9,8%	48,21%
Raiffeisen Confort **	Raiffeisen Asset Management	19,6	10,8	13,5%	6,49%
Raiffeisen denominat i****	Raiffeisen Asset Management	3,6	3,6	n.a.	n.a.
STAR Next*	STAR Asset Management	4,7	0,0	15,9%	43,70%
Zepter Acțiuni *	Zepter Asset management	9,3	0,0	18,2%	15,15%

* 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);
 *** evaluează obligațiunile la preț de închidere al secțiunii de piață considerate piața principală;
 **** evaluează obligațiunile prin recunoașterea zilnică a dobânzii;
 ***** 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 Octombrie 2009

Denumire fond (AOPC)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Risc (Valoare la risc)
FONDURI DE ACȚIUNI					
BT Invest 1	BT Asset Management	12,6	0,0	24,0%	
Fondul de Acțiuni Privat - Transilvania	Globinvest	4,9	-0,02	19,8%	
EuroGlobinvest	Globinvest	5,0	0,0	34,3%	
INFINITY	Investica Asset Management	2,0	0,0	29,0%	
BT Invest	BT Asset Management	2,0	0,0	66,6%	
F.O.A. **	SAFI Invest S.A.	20,6	0,0	14,8%	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors- EVEREST	AVIVA Investors România	0,9	0,0	19,7%	
AVIVA Investors-LEADER	AVIVA Investors România	6,9	-0,02	18,7%	
Fondul privat comercial *	Globinvest	18,4	-3,0	13,1%	
OTP GarantisRO ***	OTP Asset Management	4,2	0,0	-14,4	
OTP WiseRO **	OTP Asset Management	8,3	0,0	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	39,3	0,0	41,8%	

* 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;

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 Iunie 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 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 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.

Pentru mai multe informații legate de evoluția fondurilor vizitați www.unopc.ro, sau telefonați la 021-312.9743.