

Fondurile de investiții la 28 februarie 2010

- În luna februarie a fost lansat un nou fond de index și anume AI. XT INDEX, administrat de AVIVA Investors România;
- La finele lunii februarie nivelul activelor nete opcvn au depășit valoarea de 3,8 mld.lei ;
- Și în luna aceasta, volumul subscrierilor la OPCVM, a continuat tren-

dul energetic crescător din anul anterior, subscrierile nete înregistrate la finele lunii fiind de peste 170 mil.lei sau 42 mil.E;

- numărul de investitori pe ansamblul industriei (opcvn și aopc fonduri închise) depășea, la finele lunii februarie, un sfert de milion, din care 66% la fondurile deschise;

FONDURI la 28.02.2010	Fonduri deschise de investiții (OPCVN)						Total Fonduri închise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVN și AOPC)
	Monetare	Obligațiuni	Diversificate	Actiuni	Altele	Total		
Numar fonduri	7	5	25	10	5	52	14	66
Pondere în total active opcvn	54.7%	20.2%	8.1%	5.8%	11.2%	100.0%		
Activ net - mil.lei	2112	781	313	224	433	3863	158	4021
% / în luna raportata	6.5	4.2	-3.0	8.7	9.5	5.7	8.8	5.7
% / în anul 2010	18.2	6.7	21.5	20.0	12.2	15.3	14.4	15.3
Subscrieri lunar - mil.lei	273.7	63.8	11.2	12.6	64.6	425.9	10.2	436.1
Rascumparari lunar - mil.lei	157.3	40.9	25.6	3.2	27.3	254.3	1.2	255.5
Subscrieri nete lunar - mil.lei	116.4	22.9	-14.4	9.4	37.3	171.6	9.0	180.6
Nr. investitori	79.814	27.776	51.079	11.992	4371	175.032	91.687	266.719

Evoluția fondurilor de investiții 2005-2010 (activele nete exprimate în mil.lei)

Perioada	Fonduri deschise de investiții										TOTAL fonduri deschise (OPCVN)	TOTAL fonduri închise (AOPC)		
	monetare		de obligatiuni		diversificate		de actiuni		altele					
	activ net	nr. fond.	activ net	nr. fond.	activ net	nr. fond.	activ net	nr. fond.	activ net	nr. fond.				
2010-febr.	2112	7	781	5	313	224	10	433	5	3863	52	158	14	
2009	1787	5	732	9	258	17	187	9	386	11	3350	51	138	13
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

Cotele de piață ale societăților de administrare a investițiilor, la 28 februarie 2010, după activele administrate, opcvn, aopc fonduri închise și conturi individuale, exprimate în mil.lei :

Societatea de administrare a investițiilor	Active OPCVN	Cota Piața OPCVN	Active AOPC	Conturi Individuale	Active Total	Cota Piața Total
ERSTE Asset Management	1733.4	44.9%	x	4.376	1737.8	42.62%
Raiffeisen Asset Management	1211.6	31.4%	43.2	29.761	1284.5	31.50%
BRD Asset Management	365.3	9.5%	x	x	365.3	8.96%
BT Asset management	207.7	5.4%	25.5	2.785	235.3	5.77%
OTP Asset management	111.4	2.9%	21.8	0.702	133.9	3.28%
Carpatia Asset Management	60.3	1.6%	x	x	60.3	1.48%
Globinvest	30.8	0.8%	28.2	x	59.0	1.45%
AVIVA Investors Romania	21.1	0.5%	14.7	17.418	53.2	1.30%
KD Investments Romania	42.7	1.1%	x	x	42.7	1.05%
SAFI Invest	x	x	24.5	x	24.5	0.60%
Zepster Asset Management	19.2	0.5%	x	0.195	19.4	0.48%
Pioneer Asset Management	17.9	0.5%	x	x	17.9	0.44%
Swiss Capital Asset Management	15.9	0.4%	x	x	15.9	0.39%
Star Asset Management	9.6	0.2%	x	x	9.6	0.24%
Target Asset Management	7.8	0.2%	x	x	7.8	0.19%
SIRA	4.1	0.1%	x	0.394	4.5	0.11%
Vanguard Asset Management	4.2	0.1%	x	x	4.2	0.10%
EFG Mutual Funds Management	1.6	0.0%	x	x	1.6	0.04%
Investica Asset Management	0.4	0.0%	0.3	x	0.3	0.01%
TOTAL	3863.8	100%	158.2	55.631	4077.7	100%

Performanțele fondurilor deschise de investiții la 28 februarie 2010

Denumire fond (OPCVN)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete/luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Modified duration
FONDURI MONETARE					
Bancpost Plus**	EFG Asset Management	0.008	-48.8	11.4%	0.00
BCR Monetar***	ERSTE Asset Management	995.9	87.5	14.4%	1.00
Fortuna Gold **	TARGET Asset Management	0.4	0.0	10.1%	0.42
OTP ComodisRO***	OTP Asset management	94.9	0.1	12.0%	0.48
Simfonia 1**	BRD Asset Management	300.8	-3.0	12.0%	0.27
Raiffeisen Monetar***	Raiffeisen Asset Management	718.9	80.7	13.6%	0.98
A 1 Zeaur**	AVIVA Investors Romania	1.1	-0.003	7.9%	0.85
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
AI Orizont**	AVIVA Investors Romania	5.8	-0.8	13.3%	0.27
BCR Obligațiuni***	ERSTE Asset Management	651.9	-5.7	13.6%	2.68
BRD Concerto**	BRD Asset Management	28.2	0.2	19.8%	1.04
BT Obligațiuni**	BT Asset Management	85.4	29.1	13.0%	0.45
Stablo**	Pioneer Asset Management	9.3	0.1	8.0%	0.86
FONDURI DIVERSIFICATE (Val. la risc)					
Defensive :					
AI Capital Plus	AVIVA Investors Romania	5.5	-0.3	18.4%	17.29%
BT Classic	BT Asset Management	45.1	5.3	40.2%	19.88%
Carpatia Global	Carpatia Asset Management	47.1	0.01	18.3%	7.87%
STAR Focus	STAR Asset Management	4.2	0.0	31.7%	26.32%
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	2.8	0.1	8.0%	0.85%
Zepster Obligațiuni	Zepster Asset Management	3.7	0.0	6.6%	9.88%
Echilibrate:					
BCR Dinamic Integro	ERSTE Asset Management	40.2	0.9	42.5%	37.96%
Pioneer Asset Management	Pioneer Asset Management	8.5	-0.007	36.9%	27.92%
KD Optimus	KD Investment Romania	0.9	0.0	41.5%	27.06%
OTP BalansisRO	OTP Asset Management	9.2	0.01	33.9%	26.09%
Transilvania	GLOBINVEST	20.8	0.2	55.1%	43.01%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	23.3	-0.07	51.1%	28.89%
Zepster Mixt	Zepster Asset Management	5.7	0.0	20.2%	14.18%
Dinamic:					
AI InterCapital	AVIVA Investors Romania	8.4	0.01	42.9%	44.23%
BRD Diverso	BRD Asset Management	22.6	0.1	n.a.	n.a.
Carpatia Stoc	Carpatia Asset Management	13.1	0.3	89.3%	37.99%
Napoca	GLOBINVEST	10.0	0.08	126.6%	79.18%
STAR Next	STAR Asset management	5.2	-0.01	54.7%	43.82%
Flexibile:					
Bancpost Active	EFG Asset Management	1.5	-21.5	42.0%	37.59%
BRD Actiuni	BRD Asset Management	13.5	0.07	n.a.	n.a.
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	7.3	0.0	17.4%	27.86%
FON	Vanguard Asset Management	1.4	-0.004	12.2%	37.25%
Investica Alius	Investica Asset Management	0.04	0.0	-26.9%	33.07%
Omnitrust	SIRA	2.0	-0.005	52.9%	68.49%
Zepster Actiuni	Zepster Asset Management	9.6	0.0	23.9%	14.96%
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	15.9	-0.6	159.0%	76.10%
AI XT Index	AVIVA Investors Romania	0.09	0.1	n.a.	n.a.
BCR Export	ERSTE Asset Management	20.4	1.8	121.2%	67.32%
BT Maxim	BT Asset Management	58.2	3.5	168.6%	80.41%
BT Index	BT Asset Management	18.2	0.1	158.3%	70.05%
OTP Avantis	OTP Asset Management	7.1	0.03	57.3%	45.55%
Omninvest	SIRA	2.1	-0.09	38.8%	60.05%
KD Maximus	KD Investment Romania	41.7	-0.2	64.6%	44.12%
Raiffeisen Actiuni	Raiffeisen Asset Management	22.9	4.4	167.5%	72.84%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	37.6	0.1	98.0%	55.04%
ALTE FONDURI					
BCR E. Avansat	ERSTE Asset Management	7.6	0.0	22.5%	10.78%
BCR E. Conservator	ERSTE Asset Management	8.7	0.0	40.7%	2.98%
BCR E. Mixt	ERSTE Asset Management	8.4	0.0	16.9%	5.35%
Raiffeisen Confort**	Raiffeisen Asset Management	22.6	1.1	12.9%	6.31%
Raiffeisen EURO****	Raiffeisen Asset Management	94.2	8.8	n.a.	11.52 (md)

* fondul utilizeaza strategia de investitii privind limitarea scaderii capitalului cunoscuta în literatura financiara sub denumirea de Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI);
 ** evalueaza obligatiunile la pret de inchidere al sectiunii de piata considerate piata principala;
 *** evalueaza obligatiunile prin recunoasterea zilnica a dobanzii; **** fond denumit și prezentat în euro
 Pentru fondurile KD: Optim, Raiffeisen: Benefit, Prosper, Actiuni și Confort, Zepster: Mixt și Actiuni, BT Index și Investica Alius, VaR este calculat în baza observatiilor saptamanale ale vuan;

Performanțele fondurilor închise de investiții la 28 februarie 2010

Denumire fond (AOPC)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Risc (Valoare la risc)
FONDURI DE ACTIUNI					
BT Invest 1	BT Asset Management	22.7	5.9	160.1%	
Fondul de Actiuni Privat - Transilvania	Globinvest	5.1	0.0	133.8%	
EuroGlobinvest	Globinvest	4.5	0.0	29.4%	
INFINITY	Investica Asset Management	0.2	-0.1	9.7%	
BT Invest	BT Asset Management	2.7	0.2	189.0%	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	24.5	0.0	103.9%	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors-EVEREST	AVIVA Investors Romania	1.0	0.0	18.8%	
AVIVA Investors-LEADER	AVIVA Investors Romania	9.5	1.0	21.3%	
AVIVA Investors-Properties	AVIVA Investors Romania	4.0	2.0	n.a.	
Fondul privat comercial *	Globinvest	18.6	0.02	25.2%	
OTP GarantisRO ***	OTP Asset Management	4.5	0.0	-13.5	
OTP WiseRO **	OTP Asset Management	8.6	0.0	n.a.	
OTP Green Energy***	OTP Asset Management	8.6	0.0	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	43.1	0.0	35.4%	

- * 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;

A.A.F reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională guvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reunește 20 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 nămintate 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 răsкупărare 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 răsкупăra 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 permise.

În conformitate cu **standardul European Fund and Asset Management Association - EFAMA - unde și AAF este membră**, după politica de investiții anunțată prin prospectul de emisie al OPCVM, acestea se împart în:

- **monetare:** investesc în instrumente monetare și în obligațiuni, cu obligația ca "modified duration" pe întreg portofoliul să nu depășească valoarea 1;

- a) de trezorerie scurtă - maturitatea medie a plasamentelor este sub 60 de zile;
- b) standard - cu modified duration subunitară;
- c) de obligațiuni și instrumente cu venit fix: investesc minim 90% din active în instrumente cu venit fix, nu sunt permise acțiuni în portofoliu;
- d) mixte (diversificate): investesc într-un mixt de instrumente în orice combinație și durată de deținere, care un se regăsește în celelalte categorii principale;

aceste fonduri pot fi:

- a) defensive - cu expunere pe acțiuni de maxim 35%;
- b) echilibrate - cu expunere pe acțiuni între 35% și 65%;
- c) dinamice - cu expunere pe acțiuni peste 65%;
- d) flexibile - au caracteristic un mixt de instrumente, cu pondere și durată de deținere variabile, expunerea pe acțiuni putând varia de la 0% la 100%;

- de acțiuni: investesc minim 85% 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 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.

Modified duration - pentru un portofoliu de instrumente cu venit fix reprezintă modificarea procentuală aproximativă a valorii portofoliului ca urmare a modificării cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura aceluși portofoliu. Spre exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1, o creștere a randamentelor de piață cu 0.5% pentru toate instrumentele din fond ar determina o diminuare a valorii unității de fond de aproximativ 0.5%.

Între ratele dobânzilor de piață și prețul instrumentelor cu venit fix există o relație inversă, în sensul că o creștere a ratelor de dobândă conduce la o diminuare a valorii acestora. Modificările ratelor de dobândă se reflectă imediat în valoarea unității de fond doar în cazul în care titlurile din portofoliu sunt evaluate prin metoda marcării la față decât acestea sunt lichide. În cazul în care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării, așa cum se întâmplă în cazul majorității fondurilor monetare și de obligațiuni din România, efectele modificărilor ratelor de dobândă asupra valorii unității de fond se reflectă doar la momentul vânzării titlurilor, când se înregistrează diferența dintre prețul folosit în evaluare și cel de piață.

Standardul internațional, adoptat inclusiv de către Asociația Europeană a Fondurilor și Administratorilor de investiții (EFAMA) pentru diferențierea fondurilor monetare de cele de obligațiuni este acest indicator, respectiv fondurile monetare au un modified duration sub 1, în vreme ce fondurile de obligațiuni prezintă un indicator supraunitar.

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