Nivelul activelor nete OPCVM atinge un nou maxim istoric, depăşind valoarea de 1 miliard de euro

■ în luna martie au fost lansate două noi fond deschise, şi anume iFond Monetar şi iFond Acţiuni, ambele administrate de SAI Intercapital Investment Management S.A. ;

■ la finele trimestrului I, nivelul activelor nete opcvm atinge un nou maxim istoric, depăşind valoarea de 1 mld. € ;

■ volumul subscrierilor la OPCVM, şi-a menţinut în tot trimestrul I trendul crescător din anul anterior, subscrierile nete înregistrate la finele lunii martie depăşind valoarea de 800 mil.lei, sau 195 mil.€;

■ numărul de investitori pe ansamblul industriei (opcvm şi aopc fonduri închise) depăşea, la finele lunii martie, 270 mii, din care 66,3% la fondurile deschise;

FONDURI la 31.03.2010	Fonduri deschise de investitii (OPCVM)						Total Fonduri inchise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVM si AOPC)
	Monetare	Obligatiuni	Diversificate	Actiuni	Altele	Total		
Numar fonduri	8	5	25	11	5	54	14	68
Pondere in total active opcvm	56,4%	18,2%	7,8%	6,4%	11,1%	100,0%		
Activ net - mil.lei -	2426	783	337	275	476	4297	164	4461
% / in luna raportata	14,8	0,3	7,7	22,6	9,9	11,2	3,9	10,9
% / in anul 2010	35,7	7,0	30,9	47,1	23,3	28,3	18,9	27,9
Subscrieri T1 – mil.lei	962,7	161,8	51,5	49,5	228,3	1453,7	25,7	1479,4
Rascumparari T1 - mil.lei -	380,9	124,1	44,6	6,9	101,9	658,4	17,0	675,4
Subscrieri nete T1 - mil.lei	581,8	37,7	6,9	42,6	126,4	795,4	8,7	804,1
Nr. investitori	83.523	28.123	51.261	12.665	4.937	180.509	91.729	272.238

Evolutia fondurilor de investitii 2005-2010 (activele nete exprimate in mil.lei)

Perioada	Fonduri deschise de investitii										TOTAL fonduri deschise (OPCVM)		TOTAL fonduri inchise (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.	activ net	nr. fond.	activ net	nr. fond.
2010-mart.	2426	8	783	5	337	25	275	11	476	5	4297	54	164	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 piata ale societatilor de administrare a investitiilor la 31 Martie 2010, dupa activele administrate, **opcvm, aopc fonduri inchise si conturi individuale, exprimate in mil.lei :**

Societatea de administrare a investitiilor	Active OPCVM	Cota Piata OPCVM	Active AOPC	Conturi Individuale	Active Total	Cota Piata Total
ERSTE Asset Management	1914,0	44,5%	x	5,082	1919,0	42,44%
Raiffeisen Asset Management	1386,5	32,3%	40,7	31,694	1458,9	32,27%
BRD Asset Management	384,0	8,9%	x	x	384,0	8,49%
BT Asset management	246,3	5,7%	28,9	3,212	278,4	6,16%
OTP Asset management	113,5	2,6%	22,3	0,736	136,6	3,02%
Globinvest	33,3	0,8%	29,5	x	62,8	1,39%
Carpatica Asset Management	62,6	1,5%	x	x	62,6	1,39%
AVIVA Investors Romania	22,2	0,5%	16,0	18,210	56,5	1,25%
KD Investments Romania	47,4	1,1%	x	x	47,4	1,05%
SAFI Invest	x	x	26,8	x	26,8	0,59%
Zepter Asset Management	20,0	0,5%	x	0,168	20,1	0,45%
Pioneer Asset Management	19,9	0,5%	x	x	19,9	0,44%
Swiss Capital Asset Management	18,7	0,4%	x	x	18,7	0,41%
Star Asset Management	10,1	0,2%	x	x	10,1	0,22%
Target Asset Management	8,1	0,2%	x	x	8,1	0,18%
SIRA	4,5	0,1%	x	0,406	4,9	0,11%
Vanguard Asset Management	4,2	0,1%	x	x	4,2	0,09%
EFG Mutual Funds Management	1,2	0,0%	x	x	1,2	0,03%
Intercapital Investment Management	0,88	0,0%	0,3	x	1,1	0,03%
TOTAL	4297,4	100%	164,4	59,508	4521,3	100%

Performantele fondurilor inchise de investitii la 31 Martie 2010

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	25,8	0,0	165,1%	
Fondul de Actiuni Privat – Transilvania	Globinvest	5,8	0,0	127,1%	
EuroGlobinvest	Globinvest	4,8	0,0	36,8%	
INFINITY	Intercapital Investment Management	0,2	0,0	7,9%	
BT Invest	BT Asset Management	3,1	0,0	177,0%	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	26,7	0,0	94,4%	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors-EVEREST	AVIVA Investors Romania	1,0	0,0	21,1%	
AVIVA Investors-LEADER	AVIVA Investors Romania	10,9	1,1	20,8%	
AVIVA Investors-Properties	AVIVA Investors Romania	4,9	0,0	n.a.	
Fondul privat comercial *	Globinvest	18,7	0,0	25,2%	
OTP GarantisRO ***	OTP Asset Management	4,6	0,0	-12,5	
OTP WiseRO **	OTP Asset Management	8,9	0,0	n.a.	
OTP Green Energy***	OTP Asset Management	8,6	0,0	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	40,6	-3,2	32,8%	

* fond cu plasamente preponderente in efecte de comert

** fond cotat la bursa, certificarea activului de catre depozitar se face pe 15 luna urmatoare celei raportate;

*** fond inchis garantat printr-o scrisoare de garantie bancara emisa de OTP Bank Ungaria;

Performantele fondurilor deschise de investitii la 31 Martie 2010

Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimile 12 luni	Modified duration
FONDURI MONETARE					
A.I Tezaur***	AVIVA Investors Romania	1,2	0,07	8,1%	0,73
Bancpost Plus**	EFG Asset Management	0,006	-0,003	35,8%	0,00
BCR Monetar***	ERSTE Asset Management	1175,4	160,1	13,8%	0,91
Fortuna Gold **	TARGET Asset Management	0,4	0,00	11,2%	0,40
iFond Monetar	Intercapital Asset Management	0,3	0,07	n.a.	0,00
OTP ComodisRO***	OTP Asset management	95,6	0,04	9,5%	0,54
Simfonia 1***	BRD Asset Management	317,3	14,3	11,3%	0,25
Raiffeisen Monetar***	Raiffeisen Asset Management	835,3	109,3	12,9%	0,97
FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
Al Orizont***	AVIVA Investors Romania	5,6	0,0	12,6%	0,22
BCR Obligatiuni***	ERSTE Asset Management	643,8	-16,1	13,5%	2,78
BRD Concerto***	BRD Asset Management	28,2	-0,2	18,6%	1,14
BT Obligatiuni**	BT Asset Management	94,5	8,4	12,5%	0,45
Stabilo **	Pioneer Asset Management	10,6	1,2	8,1%	0,76
FONDURI DIVERSIFICATE					*Val.la risc*
Defensive :					
Al Capital Plus	AVIVA Investors Romania	5,7	0,01	21,4%	17,55%
BT Clasic	BT Asset Management	52,4	5,9	38,0%	19,82%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	48,1	0,1	17,9%	7,96%
STAR Focus	STAR Asset Management	4,4	0,0	31,1%	26,52%
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	2,7	-0,07	7,6%	0,85%
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,8	0,0	6,3%	9,57%
Echilibrate:					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	43,8	1,3	41,4%	38,27%
Integro	Pioneer Asset Management	9,2	0,25	37,5%	28,23%
KD Optimus	KD Investment Romania	1,0	0,03	45,8%	28,38%
OTP BalansisRO	OTP Asset Management	9,8	0,15	34,3%	25,73%
Transilvania	GLOBINVEST	22,0	0,05	53,2%	43,45%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	26,0	1,5	49,2%	29,30%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,9	0,0	21,7%	14,07%
Dinamice:					
Al. Intercapital	AVIVA Investors Romania	9,2	-0,03	48,6%	45,52%
BRD Diverso	BRD Asset Management	23,9	0,13	18,21%	n.a.
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	14,4	0,2	84,0%	37,28%
Napoca	GLOBINVEST	11,3	0,2	111,1%	80,26%
Flexibile:					
Bancpost Active	EFG Asset Management	1,2	-0,3	42,0%	37,80%
BRD Actiuni	BRD Asset Management	14,4	0,01	20,4%	n.a.
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	7,7	-0,01	20,1%	28,25%
FON	Vanguard Asset Management	1,4	-0,004	8,6%	37,35%
Investica Altius	Intercapital Asset Management	0,04	0,0	-22,1%	33,07%
Omnitrust	SIRA	2,0	0,007	39,8%	68,49%
STAR Next	STAR Asset management	5,6	0,0	55,0%	44,55%
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	10,1	0,0	25,9%	14,83%
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	18,7	0,2	159,7%	77,58%
Al. XT Index	AVIVA Investors Romania	0,3	0,2	n.a	n.a
BCR Expert	ERSTE Asset Management	24,8	2,4	104,0%	68,13%
BT Maxim	BT Asset Management	78,3	12,0	157,9%	81,18%
BT Index	BT Asset Management	20,9	0,8	136,3%	70,73%
iFond Actiuni	Intercapital Asset management	0,5	0,5	n.a	n.a
OTP Avantis	OTP Asset Management	8,0	0,2	59,9%	44,96%
Omninvest	SIRA	2,4	-0,01	45,5%	62,59%
KD Maximus	KD Investment Romania	46,3	0,07	67,8%	45,28%
Raiffeisen Actiuni	Raiffeisen Asset Management	32,1	6,1	154,0%	72,03%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	42,3	1,1	93,8%	55,76%
ALTE FONDURI					
BCR E. Avansat	ERSTE Asset Management	8,4	0,5	25,2%	10,74%
BCR E. Conservator	ERSTE Asset Management	8,8	0,0	14,2%	2,94%
BCR E. Mixt	ERSTE Asset Management	8,6	0,0	18,1%	5,31%
Raiffeisen Confort *	Raiffeisen Asset Management	25,2	1,6	15,7%	6,46%
Raiffeisen EURO*****	Raiffeisen Asset Management	103,9	9,5	n.a.	1,34 (md)

* fondul utilizeaza strategia de investitii privind limitarea scaderii capitalului cunoscuta in literatura financiara sub denumirea de Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI);

** evalueaza obligatiunile la pret de inchidere al sectiunii de piata considerate piata principala;

A.A.F reprezintă Asociaţia Administratorilor de Fonduri şi este organizaţia profesională neguvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reunesţe 20 societăţi de administrare a investiţiilor (S.A.I.), 5 Societăţi de Investiţii Financiare (S.I.F) şi două bănci depozitare. Începând cu lunie 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 legislaţie pentru fondurile deschise de investiţii.

O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise şi societăţile de investiţii care îndeplinesc următoarele condiţii:

- au ca scop unic efectuarea de investiţii colective, plasând resursele băneşti atrase, numai în instrumente financiare care sunt expres niminalizate în regulamentele şi normele emise de Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, şi operează pe principiul diversificării riscului şi a administrării prudenţiale;

- au obligaţia de răscumpărare continuă a titlurilor de participare emise, adică pe toată durata de funcţionare a respectivului OPCVM;

Un OPCVM se poate înfinţa pe bază de contract civil sub formă de fond deschis de investiţii, sau prin act constitutiv şi atunci este societate de investiţii;

A.O.P.C. sunt "Alte Organisme de Plasament Colectiv" (eng. NON – UCITS), respectiv terminologia utilizată în legislaţie pentru fondurile închise de investiţii.

A.O.P.C sunt fonduri închise şi se înfinţează pe bază de contract de societate civilă şi au obligaţia 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 investiţii şi regulile de diversificare sunt foarte riguros reglementate prin regulamentele CNVM, la fondurile închise de investiţii aceste două elemente sunt mai permisive.

În conformitate cu **standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA – unde şi AAF este membră**, după politica de investiţii anunţată prin prospectul de emisiune al OPCVM, acestea se împart în:

*- **monetare**: investesc în instrumente monetare şi în obligaţiuni, cu obligaţia ca "modified duration" pe întreg portofoliul să nu depăşească 1; aceste fonduri pot fi:*

***a) de trezorerie scurtă** - maturitatea medie a plasamentelor este sub 60 de zile;*

***b) standard** - cu modified duration subunitară;*

*- **de obligaţiuni şi instrumente cu venit fix**: investesc minim 90% din active în instrumente cu venit fix, **nu sunt permise acţiuni în portofoliu**;*

*- **mixte (diversificate)**: investesc într-un mixt de instrumente în orice combinaţie şi durată de deţinere, care un se regăseşte în celelalte categorii principale; aceste fonduri pot fi:*

***a) defensive** – cu expunere pe acţiuni de maxim 35%;*

***b) echilibrate** – cu expunere pe acţiuni între 35% şi 65%;*

***c) dinamice** – cu expunere pe acţiuni peste 65%;*

***d) flexibile** – au caracteristic un mixt de instrumente, cu pondere şi durată de deţinere variabile, expunerea pe acţiuni putând varia de la 0% la 100%;*

*- **de acţiuni**: investesc minim 85% din active în acţiuni;*

Risc (Valoare la Risc, prescurtat VaR) - indică pierderea maximă pe care o poate înregistra valoarea unităţii de fond într-un interval de timp şi cu o anumită probabilitate, **în condiţii normale de piaţă**. Pornind de la practica internaţională, 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 ca la o investiţie 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 depăşească 10 RON, altfel spus să rămână cu cel puţin 90 RON din cei 100 RON investiţi iniţial. Dacă fondul ar avea un VaR de 25%, atunci există o probabilitate de 95% ca pierderea maximî pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depăşească 25 RON, altfel spus să rămână cu cel puţin 75 RON din cei 100 RON investiţi iniţial.

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 acelui portofoliu. Spre exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1, o creştere a randamentelor de piaţă cu 0.5% pentru toate instrumentele din fond, ar determina o diminuare a valorii unităţii de fond de aproximativ 0.5%.

Între ratele dobânzilor de piaţă şi preţul instrumentelor cu venit fix există o relaţie inversă, în sensul că o creştere a ratelor de dobândă conduce la o diminuare a valorii acestora. Modificările ratelor de dobândă se reflectă imediat în valoarea unităţii de fond doar în cazul în care titlurile din portfoliu sunt evaluate prin metoda marcării la piaţă şi dacă acestea sunt lichide. În cazul în care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării, aşa cum se întâmplă în cazul majorităţii fondurilor monetare şi de obligaţiuni din România, efectele modificărilor ratelor de dobândă asupra valorii unităţii de fond se reflectă doar la momentul vânzării titlurilor, când se înregistrează diferenţa dintre preţul folosit în evaluare şi cel de piaţă.

Standardul internaţional, adoptat inclusiv de către Asociaţia Europeană a Fondurilor şi Administratorilor de investiţii (EFAMA) pentru diferenţierea fondurilor monetare de cele de obligaţiuni este acest indicator, respectiv fondurile monetare au un modified duration sub 1, în vreme ce fondurile de obligaţiuni prezintă un indicator supraunitar. **(ADRIAN TUDOSE)**

AAF - EVOLUTIA FONDURILOR INCHISE DE INVESTITII - LA 31 Martie 2010 -

Categorie fond	de actiuni						altele								TOTAL AOPC
Denumire fond	BT	BT	FAPT	INFINITY	FOA *	Euro	OTP	AVIVA I.	AVIVA I.	AVIVA I.	FPC	OTP*	OTP	Raiffeisen**	
	Invest 1	Invest				Globinvest	Garantis	EVEREST	Leader	Properties		Wise	Green Energy	st. valutare	
Număr investitori:	4	3	57	1	89,627	34	289	9	45	2	38	750	652	218	91,729
din care pers.juridice	4	1	7	0	185	5	0	3	11	2	10	16	12	15	271
% din activ net pers.jur.	100.0	84.8	63.1	0.0	2.4	69.6	0.0	69.7	100.0	100.0	90.6	12.4	55.5	22.5	48.8%
Activ net, milioane lei	25.802	3.077	5.883	0.267	26.769	4.815	4.652	1.054	10.901	4.091	18.768	8.942	8.685	40.682	164.388
% faţă de luna trecută	13.3%	11.2%	15.7%	0.0%	9.3%	6.8%	2.5%	3.6%	13.6%	n.a.	0.7%	3.6%	n.a.	-5.8%	3.91%
subscrieri -lei-	0	0	0	0	0	0	0	0	1,405,967	0	0	0	0	9,088,550	10,494,517
rascumparari -lei-	0	0	0	0	0	0	0	0	293,134	0	0	0	0	12,323,103	12,616,237
Cota de piata	15.7%	1.9%	3.6%	0.2%	16.3%	2.9%	2.8%	0.6%	6.6%	2.5%	11.4%	5.4%	5.3%	24.7%	100.0%
Randament															
% ultimele 12 luni	165.09%	177.07%	127.11%	7.97%	94.41%	36.87%	-12.48%	21.11%	20.88%	n.a.	25.23%	n.a.	n.a.	32.84%	
% ultimele 36 luni	4.16%	n.a.	-47.43%	-49.84%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	41.63%	n.a.	n.a.	n.a.	
Risc															
VaR (valoare la risc)															
Volatilitatea anuala															
Structura active, %:															
disponibil	0.68%	1.36%	2.19%	0.22%	2.68%	5.75%	1.19%	5.11%	0.03%	0.00%	5.01%	0.17%	0.01%	0.05%	1.48%
certif. trezorerie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
dep.bancare/certif.dep.	0.00%	0.00%	0.00%	16.54%	3.72%	9.96%	103.87%	4.64%	6.88%	90.24%	19.17%	100.49%	27.99%	22.08%	21.25%
obligatiuni *	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.30%	1.86%	0.00%	0.00%	0.00%	65.08%	22.25%	9.16%
acţiuni cotate	91.29%	98.64%	95.78%	65.44%	87.18%	84.28%	0.00%	42.52%	0.00%	0.00%	4.48%	0.00%	0.00%	0.00%	37.16%
instrumente derivate	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.65%	6.93%	1.52%	0.56%
alte active	8.03%	0.00%	2.04%	17.65%	6.42%	0.00%	0.00%	33.43%	91.23%	9.76%	71.34%	0.00%	0.00%	54.10%	30.39%
Indice cost	0.200%	0.310%	0.548%	1.938%	1.010%	0.297%	0.972%	0.850%	0.930%	0.030%	0.234%	1.023%	0.56%	0.154%	

FAPT = Fondul de actiuni privat "Transilvania"

FPC = Fondul privat comercial, cu plasamente preponderent in efecte de comert;

FOA = Fondul Oamenilor de Afaceri

*** Fond cotat la BVB, pt. FAO activul se certifica de depozitar, dupa 15 ale lunii;**

**** Raiffeisen strategii valutar**

Citiţi tabelul extins al fondurilor mutuale pe www.bursa.ro