

Fondurile de investiții la 30 aprilie 2010

■ în luna aprilie a fost lansat încă un fond deschis din categoria celor care utilizează strategia de investiții privind limitarea scăderii capitalului cunoscută în literatura financiară sub denumirea de Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI), acesta fiind Raiffeisen Confort 2, administrat de Raiffeisen Asset Management S.A.;

■ la finele lunii, nivelul activelor nete opcvn a fost de circa 1,1 mld. €;

■ volumul subscrierilor la OPCVM, își păstrează consistența, depășind la finele lunii 127 mil.€, din care 96 mil.€ se regăsesc la fdi monetare și de obligațiuni;

■ numărul de investitori pe ansamblul industriei (opcvn și aopc fonduri închise) depășea la finele lunii aprilie 280 mii, din care 67,3% la fondurile deschise.

FONDURI la 30.04.2010	Fonduri deschise de investiții (OPCVM)						Total Fonduri închise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVM și AOPC)
	Monetare	Obligațiuni	Diversificate	Actiuni	Altele	Total		
Numar fonduri	8	5	25	11	4	53	14	67
Pondere in total active opcvn	57,5%	18,3%	7,3%	6,2%	10,8%	100,0%		
Activ net - mil.lei -	2603	828	332	280	488	4531	161	4692
% / in luna raportata	7,3	5,7	-1,4	1,6	2,5	5,4	-1,8	5,2
% / in anul 2010	45,6	13,1	29,1	49,5	26,4	35,3	16,8	34,5
Subscrieri lunar - mil.lei	328,4	70,7	18,6	28,4	80,4	526,5	0,5	527,0
Rascumparari lunar - mil.lei -	163,7	30,0	18,4	12,3	56,5	280,9	0,3	281,2
Subscrieri nete lunar - mil.lei	164,7	40,7	0,2	16,0	23,8	245,6	0,2	245,8
Nr. investitori	89.339	29.666	51.528	13.173	5.413	189.119	91.696	280.815

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

Perioada	Fonduri deschise de investiții												Total Fonduri deschise (OPCVM)		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	activ net	nr. fond	activ net	nr. fond						
2010-april	2603	8	828	5	332	25	280	11	488	4	4531	53	161	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 30 Aprilie 2010, 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	2013,0	44,4%	x	4.970	2018,0	42,46%
Raiffeisen Asset Management	1499,6	33,1%	40,9	32.007	1572,5	33,08%
BRD Asset Management	403,2	8,9%	x	x	403,2	8,48%
BT Asset management	259,7	5,7%	26,7	2.805	289,2	6,08%
OTP Asset management	114,8	2,5%	22,1	0.721	137,6	2,90%
Globinvest	33,4	0,7%	29,4	x	62,9	1,32%
AVIVA Investors Romania	22,2	0,5%	16,9	18.951	57,8	1,22%
Carpatica Asset Management	49,2	1,1%	x	x	49,2	1,04%
KD Investments Romania	46,3	1,0%	x	x	46,3	0,97%
SAFI Invest	x	x	25,3	x	25,3	0,53%
Pioneer Asset Management	20,5	0,5%	x	x	20,5	0,43%
Zepter Asset Management	19,7	0,4%	x	0.163	19,9	0,42%
Swiss Capital Asset Management	18,4	0,4%	x	x	18,4	0,39%
Star Asset Management	10,0	0,2%	x	x	10,0	0,21%
Target Asset Management	8,1	0,18%	x	x	8,1	0,17%
SIRA	4,5	0,1%	x	0.432	5,0	0,10%
Intercapital Investment Management	4,2	0,1%	0,1	x	4,3	0,09%
Vanguard Asset Management	3,7	0,1%	x	x	3,7	0,08%
EFG Mutual Funds Management	1,1	0,0%	x	x	1,1	0,02%
TOTAL	4531,5	100%	161,4	60,049	4752,9	100%

Performanțele fondurilor deschise de investiții la 30 Aprilie 2010

Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Modified duration
FONDURI MONETARE					
A.I Tezaur***	AVIVA Investors Romania	1,1	-0,04	8,00%	0,83
Bancpost Plus**	EFG Asset Management	0,002	-0,003	32,60%	0
BCR Monetar***	ERSTE Asset Management	1251,6	72,6	13,20%	0,93
Fortuna Gold **	TARGET Asset Management	0,5	0,1	8,10%	0,19
iFond Monetar	Intercapital Asset Management	3,6	3,2	n.a.	0
OTP ComodisRO***	OTP Asset management	96,7	0,6	10,20%	0,69
Simfonia 1***	BRD Asset Management	335,7	16,3	10,70%	0,19
Raiffeisen Monetar***	Raiffeisen Asset Management	913,8	71,6	12,40%	0,93
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
Al Orizoni***	AVIVA Investors Romania	5,6	-0,2	12,20%	0,29
BCR Obligațiuni***	ERSTE Asset Management	681,6	34,6	13,20%	3,11
BRD Concerto***	BRD Asset Management	28,7	0,4	14,10%	0,91
BT Obligațiuni**	BT Asset Management	100,6	5,4	11,70%	0,44
Stabilo **	Pioneer Asset Management	11,1	0,4	8,00%	0,76
FONDURI DIVERSIFICATE					
<i>Val. la risc</i>					
Defensive :					
Al Capital Plus	AVIVA Investors Romania	5,7	0,08	15,70%	17,23%
BT Clasic	BT Asset Management	58,5	6,6	19,80%	19,85%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	35,2	-12,9	14,60%	7,99%
STAR Focus	STAR Asset Management	4,3	0	21,30%	26,18%
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	2,3	-0,4	7,00%	0,86%
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	3,8	0	6,40%	9,51%
Echilibrate:					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	44,5	1,9	30,70%	38,22%
Integro	Pioneer Asset Management	9,4	0,3	22,60%	27,95%
KD Optimus	KD Investment Romania	1	0	32,50%	28,20%
OTP BalansisRO	OTP Asset Management	9,5	-0,05	23,20%	25,39%
Transilvania	GLOBINVEST	22,1	0,7	30,80%	43,41%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	28,9	3	32,70%	29,25%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,8	0	11,90%	14,02%
Dinamic:					
Al. Intercapital	AVIVA Investors Romania	9,1	0,2	26,70%	45,11%
BRD Diverso	BRD Asset Management	24,1	0,2	16,70%	8,33%
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	13,9	0,06	39,50%	37,01%
Napoca	GLOBINVEST	11,2	0,3	54,10%	79,69%
Flexibile:					
Bancpost Active	EFG Asset Management	1	-0,1	30,30%	37,48%
BRD Actiuni	BRD Asset Management	14,5	0,1	19,00%	8,38%
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	7,5	0	8,90%	28,07%
FON	Vanguard Asset Management	1,3	0	1,30%	36,75%
Investica Altius	Intercapital Asset Management	0,04	0	-25,80%	31,83%
Omnitrust	SIRA	2,1	0,02	16,40%	68,40%
STAR Next	STAR Asset management	5,5	0	32,20%	44,11%
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	9,9	0	13,40%	14,95%
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	18,4	0,4	69,30%	76,69%
Al. XT Index	AVIVA Investors Romania	0,3	0,1	n.a.	n.a.
BCR Expert	ERSTE Asset Management	25,4	2,1	61,70%	68,02%
BT Maxim	BT Asset Management	78,8	4,9	68,40%	81,08%
BT Index	BT Asset Management	21,6	1	81,80%	70,67%
iFond Actiuni	Intercapital Asset management	0,5	0,06	n.a.	n.a.
OTP Avantis	OTP Asset Management	8,3	0,5	40,90%	44,42%
Omninvest	SIRA	2,4	0	27,10%	61,91%
KD Maximus	KD Investment Romania	45,2	0,1	43,00%	44,55%
Raiffeisen Actiuni	Raiffeisen Asset Management	35,5	5,5	72,60%	71,28%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	42,7	1,3	56,40%	55,62%
ALTE FONDURI					
BCR E. Avansat ****	ERSTE Asset Management	9,7	1,3	22,40%	11,01%
Raiffeisen Confort *	Raiffeisen Asset Management	28,6	2,7	17,40%	6,64%
Raiffeisen Confort 2 *	Raiffeisen Asset Management	20,6	20,6	n.a.	n.a.
Raiffeisen EURO****	Raiffeisen Asset Management	104,1	-0,2	n.a.	1,28 (md)

* fondul utilizeaza strategia de investitii privind limitarea scaderii capitalului cunoscuta in literatura fin-anciara 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 si prezentat in euro

**** fond de fonduri

Pentru fondurile KD: Optim, Raiffeisen: Benefit, Prosper, Actiuni si Confort, Zepter: Mixt si Actiuni, BT Index si Investica Altius, VaR este calculat in baza observatiilor saptamanale ale vuan;

Performanțele fondurilor închise de investiții la 30 Aprilie 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	23,8	0	44,60%	
Fondul de Actiuni Privat – Transilvania	Globinvest	5,6	0	64,30%	
EuroGlobinvest	Globinvest	4,8	0	25,80%	
INFINITY	Intercapital Investment Management	0,09	-0,1	11,60%	
BT Invest	BT Asset Management	2,8	0	57,30%	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	25,3	0	48,00%	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors- EVEREST	AVIVA Investors Romania	1	0	19,00%	
AVIVA Investors-LEADER	AVIVA Investors Romania	11,7	0,4	23,10%	
AVIVA Investors-Properties	AVIVA Investors Romania	4,1	0	n.a.	
Fondul privat comercial *	Globinvest	18,9	0	24,80%	
OTP GarantisRO ***	OTP Asset Management	4,6	0	-13,40%	
OTP WiseRO **	OTP Asset Management	8,7	0	n.a.	
OTP Green Energy***	OTP Asset Management	8,7	0	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	40,8	-3,2	29,50%	

* fond cu plasamente preponderente in efecte de comert

** fond cota 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;

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 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 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 răsumpărare 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 răsumpăra 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 emisiune 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 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 obligațiuni și instrumente cu venit fix: investesc minim 90% din active în instrumente cu venit fix, nu sunt permise acțiuni în portofoliu;

- mixte (diversificate): investesc într-un mixt de instrumente în orice combinație și durata de deținere, care nu 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 durata 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 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.

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 aceluia 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 mărcii la piață și dacă 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