

FONDURI DE INVESTITII

Fondurile de investiții la 31 iulie 2010

■ In luna iulie industria a mai crescut cu un nou fond de index și anume INDEX EUROPA Regional, administrat de BRD Asset Management S.A. ;
 ■ la finele lunii iulie FDI Investica Altius (SAI InterCapital Invest) a fost închis urmare retragerii, prin răscumpărarea unităților de fond a tuturor investitorilor ;
 ■ numărul investitorilor fondurilor deschise a depășit pragul istoric de 200.000 ;
 ■ pe fondul unor răscumpărări ceva mai mari, volumul subscrierilor nete a fost de 39 mil. lei;

Cotele de piața ale societăților de administrare a investițiilor la 31 IULIE 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	2195,4	45,8%	x	4,356	2199,7	44,11%
Raiffeisen Asset Management	1591,8	33,2%	22,9	32,208	1646,8	33,02%
BRD Asset Management	423,1	8,8%	x	x	423,1	8,48%
BT Asset management	239,0	5,0%	21,4	2,190	262,6	5,27%
OTP Asset management	115,3	2,4%	21,9	0,852	138,0	2,77%
AVIVA Investors Romania	20,0	0,4%	20,1	20,790	60,9	1,22%
Globinvest	30,5	0,6%	28,5	x	59,0	1,18%
Carpatia Asset Management	48,0	1,0%	x	x	48,0	0,96%
KD Investments Romania	39,5	0,8%	x	x	39,5	0,79%
Pioneer Asset Management	26,1	0,5	x	x	26,1	0,52%
SAFI Invest	x	x	19,5	x	19,5	0,39%
Carpatia Asset Management	18,3	0,4%	x	0,125	18,4	0,37%
Swiss Capital Asset Management	14,8	0,3%	x	x	14,8	0,30%
Star Asset Management	9,2	0,2%	x	x	9,2	0,18%
Target Asset Management	7,4	0,2%	x	x	7,4	0,15%
SIRA	5,0	0,1%	x	0,274	5,3	0,11%
InterCapital Investment Management	3,9	0,1%	0,02	x	3,9	0,08%
Vanguard Asset Management	2,7	0,1%	x	x	2,7	0,05%
Piscarot Capital	2,0	0,0%	x	x	2,0	0,04%
TOTAL	4791,9	100%	134,3	60,8	4987,0	100%

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 permisive.

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 întregul portofoliu 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 durată 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 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 o probabilitate 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, alfel 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, alfel spus să rămână cu cel puțin 75 RON din cei 100 RON investiți inițial.

Modificat 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 actualului portofoliu. Spre exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modificat 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%.

Unități de dobândă de piață și prețuri 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 marării 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 prețurile folosite 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 modificat duration sub 1, în vreme ce fondurile de obligațiuni prezintă un indicator supraunitar. (ADRIAN TUDOSE)

FONDURI la 31.07.2010

Monetare	Fonduri deschise de investiții (OPCVN)							Total Fonduri închise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVN + AOPC)
	Obligații	Diversificat	Acțiuni	Fond de index	Alte	Total			
Numar fonduri	7	5	23	12	1	5	53	14	67
Pondere în total active opcvn %	57,3	18,9	6,3	4,6	0,2	12,7	100,0		
Activ net - mil. lei -	2745	965	393	221	9	609	4792	134	4926
% în luna raportată	11,7	1,7	1,3	8,6	3,0	7,4	2,6	3,4	2,6
% în anul 2010	53,8	23,7	17,8	18,1	16,8	57,8	42,7	-2,9	40,9
Subscrierți lunar - mil. lei	240,4	45,6	2,9	10,2	0	88,7	367,8	2,1	369,9
Răscumpărări lunar - mil. lei	219,3	40,8	9,2	6,7	0	82,7	328,7	1,5	330,2
Subscrierți nete lunar - mil. lei	21,1	4,8	-6,3	3,5	0	16,0	39,1	0,6	39,7
Nr. investitori	97.353	32.471	52.718	12.597	6	6.912	202.057	91.564	293.621

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	Obligații	diversificat	acțiuni	fund de index	alte	Total									
2010-akt	2745	7	905	5	303	23	221	12	9	1	609	5	4792	53	134	14
2009	1787	5	732	9	258	17	187	9	-	-	388	11	3350	51	138	13
2008	349	6	246	10	202	18	85	11	-	-	88	8	940	52	80	11
2007	132	3	73	8	344	15	398	14	-	-	7	1	954	41	182	7
2006	128	2	81	7	240	11	204	12	-	-	-	-	633	32	200	9
2005	108	2	51	6	108	7	72	8	-	-	-	-	339	23	98	2

Performanțele fondurilor deschise de investiții la 31 Iulie 2010

Denumire fond (OPCVN)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrierți nete / luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Modified duration
FONDURI MONETARE					
A.I. Tezaur***	AVIVA Investors Romania	1,5	-0,04	8,0%	0,67
BCR Monetar**	ERSTE Asset Management	1384,9	1,9	10,9%	0,66
Fortuna Gold**	TARGET Asset Management	0,6	0,0	6,9%	0,28
iFond Monetar	InterCapital Asset Management	3,4	2,1	n.a.	0,00
OTP ComodisRO***	OTP Asset management	99,0	1,0	8,3%	0,59
Simfonia I****	BRD Asset Management	331,8	-11,1	8,9%	0,18
Raiffeisen Monetar***	Raiffeisen Asset Management	623,3	27,3	10,7%	0,85
FONDURI DE OBLIGAȚII ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
AI Orizont***	AVIVA Investors Romania	5,6	0,08	10,5%	0,26
BCR Obligații***	ERSTE Asset Management	746,3	2,2	11,6%	3,28
BRD Concerto***	BRD Asset Management	29,8	0,5	9,5%	0,89
BT Obligații**	BT Asset Management	109,1	1,3	10,0%	0,27
Stabilo**	Pioneer Asset Management	12,3	0,5	7,9%	0,93
FONDURI DIVERSIFICATE Valoarea la Risc					
Defensiv :					
AI Capital Plus	AVIVA Investors Romania	5,2	-0,05	4,5%	19,32%
BT Classic	BT Asset Management	49,0	-1,4	14,0%	20,30%
Carpatia Global	Carpatia Asset Management	35,5	0,08	10,2%	6,15%
STAR Focus	STAR Asset Management	4,2	0,0	9,9%	26,44%
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	1,7	-0,05	5,7%	0,97%
Zepiter Obligații	Zepiter Asset Management	3,0	0,0	2,8%	9,22%
Echilibrată:					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	37,6	0,1	12,6%	38,68%
Integro	Pioneer Asset Management	13,7	0,1	6,3%	29,29%
KD Optimus	KD Investment Romania	0,8	-2,7	11,1%	29,49%
OTP BalansRO	OTP Asset Management	9,2	0,0	10,0%	25,52%
Transilvania	GLOBINVEST	20,6	-0,05	14,7%	43,51%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	23,9	-0,2	16,4%	29,40%
Zepiter Mixt	Zepiter Asset Management	5,4	0,0	-0,4%	16,30%
Dinamică:					
AI InterCapital	AVIVA Investors Romania	7,4	0,04	1,4%	46,96%
Carpatia Stock	Carpatia Asset Management	12,4	-0,2	19,7%	39,13%
Napoca	GLOBINVEST	9,9	-0,04	17,8%	79,04%
Flexibile:					
BRD Acțiuni	BRD Asset Management	14,0	0,01	8,6%	12,34%
BRD Diverso	BRD Asset Management	23,4	-2,1	8,0%	11,05%
Fortuna Classic	TARGET Asset Management	6,8	-0,02	0,2%	26,99%
FOV	Vanguard Asset Management	0,9	0,0	-0,4%	35,78%
Omnitrust	SIRA	2,6	0,2	18,6%	70,07%
STAR Next	STAR Asset management	4,9	0,0	9,8%	44,17%
Zepiter Acțiuni	Zepiter Asset Management	9,0	0,0	-1,9%	24,32%
FONDURI DE ACȚIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	14,8	0,1	29,3%	77,67%
AI XT Index	AVIVA Investors Romania	0,1	-0,05	n.a.	n.a.
BCR Expert	ERSTE Asset Management	15,7	0,2	16,9%	69,58%
BT Maxim	BT Asset Management	61,4	0,4	29,3%	83,20%
BT Index	BT Asset Management	19,3	-0,02	24,3%	70,85%
iFond Acțiuni	InterCapital Asset management	0,4	0,0	n.a.	n.a.
Index Europa BRD	BRD Asset Management	2,2	2,1	n.a.	n.a.
OTP Avantis	OTP Asset Management	7,0	-0,06	12,0%	45,75%
KD Maximus	KD Investment Romania	2,3	0,07	18,9%	59,53%
RAI Invest Acțiuni	Raiffeisen Asset Management	38,6	0,1	14,1%	44,03%
Raiffeisen Prostor	Raiffeisen Asset Management	22,9	0,6	18,2%	71,71%
Raiffeisen Prostor	Raiffeisen Asset Management	35,7	-0,1	22,8%	65,64%

Performanțele fondurilor închise de investiții la 31 Iulie 2010

Denumire fond (AOPC)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrierți nete / luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Risc (Valoarea la risc)
FONDURI DE ACȚIUNI					
BT Invest 1	BT Asset Management	18,8	0,0	18,3%	
Fondul de Acțiuni Privat - Transilvania	Globinvest	4,6	-0,1	36,4%	
EuroGlobinvest	Globinvest	4,8	-0,08	11,3%	
INFINITY	Intercapital Investment Management	0,02	0,0	-51,4%	
BT Invest F.O.A.S.**	BT Asset Management	2,5	0,05	27,4%	
SAFI Invest S.A.	SAFI Invest S.A.	19,5	0,0	6,2%	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors-EVEREST	AVIVA Investors Romania	1,0	0,0	17,5%	
AVIVA Investors-LEADER	AVIVA Investors Romania	13,7	0,8	22,0%	
AVIVA Investors-Properties	AVIVA Investors Romania	5,3	0,0	n.a.	
Fondul privat comercial	Globinvest	18,9	0,0	23,2%	
OTP GarantisRO ***	OTP Asset Management	4,6	0,0	9,1%	
OTP GreenRO **	OTP Asset Management	8,4	0,0	n.a.	
OTP Wiser	OTP Asset Management	8,7	0,0	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	22,8	0,0	18,2%	

* fond cu plasamente preponderente în efecte de comerț
 ** fond cotat la bursa, 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 Organizmilor de Plasmament 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 Plasmament 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 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;
- OPCVM se poate înființa pe bază de contract și atunci sub formă de fond deschis de investiții, sau prin act constitutiv și civil este societate de investiții;
- A.O.P.C. sunt "Alte Organisme de Plasmament 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

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

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

Categorie fond	de acțiuni										TOTAL AOPC				
	BT	BT	FAPT	INFINITY	FOA**	Uchirevest	Garants	EVEREST	LEADER	Properties					
Numar investitori	3	3	64	1	89.852	33	188	9	57	3	38	718	857	172	81.880
de care pere perioada	3	1	1	0	193	5	0	2	13	15	11	3	1	3	1.251
% din active net pers. lei	100%	83,1	16,7	1,1	1,8	7,9	1,1	6,7	19,0	10,0	13,3	11,8	13,7	6,4	40,6%
Activ net, milioane lei	18.806	4.837	4.843	0.054	15.911	4.784	4.837	1.001	13.740	5.366	16.839	3.471	8.781	23.888	134.781
% față de luna precedentă	10,4%	17,4%	0,9%	-0,1%	3,2%	-1,3%	0,1%	3,4%	11,8%	6,6%	1,6%	0,1%	1,6%	0,6%	2,48%
subscrierți net	0	0	27,28												