

Fondurile de investiții la 31 iulie 2011

- în luna iulie, ING Asset Management B.V. The Netherlands – Sucursala București a devenit membru A.A.F și legat de acest eveniment, vă informăm că în următoarele zece zile asociația va prezenta în premieră, situația distribuției de către membrii A.A.F. a fondurilor străine în România;
- urmare a faptului că perioada de funcționare a fondului închis de investiții OTP Garantis, conform prospectului de emisiune s-a încheiat în luna iunie, fondul și-a încetat activitatea;
- volumul activelor nete înregistrat la finele lunii iulie de fondurile deschise a fost de 1,6 miliarde, cu circa 1,2% mai mult decât luna anterioară, iar activele nete ale fondurilor închise au fost de 0,054 miliarde;
- subscrierile nete realizate de fondurile deschise de investiții monetare și obligațiuni împreună în luna iulie, au fost peste 21,5 mil. (58% la fondurile monetare);

FONDURI la 31.07.2011	Fonduri deschise de investiții (OPCVM)							Total Fonduri închise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVM și AOPC)
	Monetare	Obligațiuni	Diversificate	Acțiuni	Fond de fonduri	Altele	Total		
Numar fonduri	8	6	23	15	1	7	60	18	78
Pondere in total active opcvn %	53,0	19,2	4,4	3,2	0,1	20,1	100,0		
Activ net - mil.lei -	3609	1305	297	214	10	1369	6804	230	7034
% / in luna raportata	2,1	3,6	-1,8	-3,5	-2,1	-1,5	1,3	-2,7	1,1
% / in anul 2011	18,1	36,9	1,1	-4,8	3,8	44,1	24,0	28,6	24,1
Subscrieri lunar - mil.lei	284,6	72,4	1,8	3,4	0,0	109,7	471,9	5,5	477,4
Rascumparari lunar - mil.lei -	231,2	34,4	4,1	5,6	0,2	136,0	411,5	7,6	419,1
Subscrieri nete lunar - mil.lei	53,4	38,0	-2,3	-2,2	-0,2	-26,3	60,4	-2,1	58,3
Nr. investitori	116.009	42.664	52.351	12.103	8	13.014	236.149	92.154	328.303

Evoluția fondurilor de investiții 2006-2011 (activele nete exprimate în mil.lei)

Perioada	Fonduri deschise de investitii												TOTAL fonduri deschise (OPCVM)		TOTAL fonduri inchise (AOPC)	
	monetare		obligatiuni		diversificate		actiuni		fond de fonduri		alte					
	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.		
2011-Iulie	3609	8	1305	6	297	23	214	15	10	1	1369	7	6804	60	230	18
2010	3056	7	954	5	294	23	225	14	9	1	950	7	5488	57	182	16
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

Performantele fondurilor deschise de investiții la 31 Iulie 2011

Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Modified duration
FONDURI MONETARE					
BCR Monetar***	ERSTE Asset Management	1502,0	2,1	7,6%	0,70
BRD Simfonia 1***	BRD Asset Management	467,2	18,9	6,6%	0,48
Certinvest Monetar***	CERTINVEST	6,9	0,2	7,7%	0,73
Fortuna Gold **	TARGET Asset Management	0,5	0,0	5,0%	0,24
iFond Monetar	Intercapital Asset Management	0,3	-0,02	5,0%	0,10
OTP ComodisRO**	OTP Asset management	134,6	2,6	7,5%	0,90
Raiffeisen Ron Plus***	Raiffeisen Asset Management	1460,2	13,0	7,7%	0,90
Raiffeisen Ron Flexi***	Raiffeisen Asset Management	36,4	16,3	n.a.	1,10

FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Obligatiuni***	ERSTE Asset Management	1102,6	36,5	8,5%	2,52
BRD Obligatiuni***	BRD Asset Management	16,0	-1,2	5,9%	1,83
BT Obligatiuni**	BT Asset Management	149,9	2,5	7,3%	0,93
Certinvest Obligatiuni**	CERTINVEST	13,1	0,2	7,9%	1,00
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	4,4	0,1	15,5%	2,30
Stabilo **	Pioneer Asset Management	19,2	-0,1	5,8%	1,30

FONDURI DIVERSIFICATE					
Defensive :					Val.la risc
BT Clasic	BT Asset Management	34,7	-2,4	4,7%	19,74%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	49,2	-0,2	10,8%	7,27%
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,5	-0,04	3,6%	15,01%
STAR Focus	STAR Asset Management	4,3	0,0	5,2%	21,08%
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	1,9	0,3	3,6%	1,27%
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,7	0,0	0,2%	6,14%
Echilibrate:					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	33,4	0,2	8,2%	26,82%
Integro	Pioneer Asset Management	15,6	0,2	5,2%	25,13%
KD Optimus	KD Investment Romania	0,9	-0,01	3,6%	25,82%
Transilvania	GLOBINVEST	23,7	-0,07	5,0%	37,86%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	22,8	0,03	3,4%	27,15%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,5	0,0	1,7%	16,48%
Dinamice:					
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	12,9	0,0	6,1%	37,55%
Certinvest Dinamic	CERTINVEST	10,0	-0,04	6,9%	41,82%
Napoca	GLOBINVEST	10,6	-0,3	6,0%	74,42%
Flexibile:					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	15,1	0,03	7,3%	12,12%
BRD Diverso	BRD Asset Management	23,8	-0,01	8,8%	9,86%
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	6,6	0,0	-1,3%	21,30%
FON	Vanguard Asset Management	0,8	0,0	-4,3%	33,44%
Omnitrust	SIRA	2,0	-0,06	-11,6%	68,75%
STAR Next	STAR Asset management	5,4	0,0	11,0%	39,90%
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	8,5	0,0	-4,3%	19,77%

FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	12,0	-0,07	-8,4%	74,09%
BCR Expert	ERSTE Asset Management	14,6	0,07	11,1%	74,56%
BT Maxim	BT Asset Management	57,5	-0,5	-2,3%	80,62%
BT Index Romania ROTX	BT Asset Management	17,6	-0,04	6,3%	66,00%
Certinvest BET FI Index	CERTINVEST	0,7	0,0	n.a.	n.a.
Certinvest BET Index	CERTINVEST	0,7	0,0	n.a.	n.a.
Certinvest XT Index	CERTINVEST	1,0	-0,04	10,6%	42,55%
KD Maximus	KD Investment Romania	39,4	-1,0	9,9%	39,78%
iFond Actiuni	Intercapital Asset management	0,4	0,0	-0,8%	29,19%
Index Europa BRD	BRD Asset Management	2,5	0,04	6,2%	n.a.
OTP Avantis	OTP Asset Management	9,7	-0,05	6,7%	46,43%
Omninvest	SIRA	2,0	-0,02	-9,3%	54,26%
Piscator Equity Plus	Piscator Capital	6,8	6,0	n.a.	n.a.
Raiffeisen Actiuni	Raiffeisen Asset Management	15,3	-0,2	-2,1%	84,68%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	33,6	-0,2	-3,2%	50,97%

FONDURI DE FONDURI					
BCR E. Avansat	ERSTE Asset Management	9,5	-0,2	9,2%	15,86%
ALTE FONDURI					
Audas Piscator ****	Piscator Capital	0,6	0,1	-18,9%	n.a.
BT Index ATX ****	BT Asset Management	2,1	-0,01	n.a.	n.a.
BRD Euro Fond ****	BRD Asset Management	74,9	-0,8	6,9%	2,7(md)
Raiffeisen Confort *	Raiffeisen Asset Management	19,9	-0,05	5,2%	5,24%
Raiffeisen Confort 2 *	Raiffeisen Asset Management	32,9	-0,1	2,8%	21,93%
Raiffeisen EURO****	Raiffeisen Asset Management	225,1	-6,0	4,0%	1,4 (md)
OTP EURO Bond ****	OTP Asset Management	7,5	0,9	n.a.	n.a.

FONDURI DE FONDURI					
BCR E. Avansat	ERSTE Asset Management	9,5	-0,2	9,2%	15,86%
ALTE FONDURI					
Audas Piscator ****	Piscator Capital	0,6	0,1	-18,9%	n.a.
BT Index ATX ****	BT Asset Management	2,1	-0,01	n.a.	n.a.
BRD Euro Fond ****	BRD Asset Management	74,9	-0,8	6,9%	2,7(md)
Raiffeisen Confort *	Raiffeisen Asset Management	19,9	-0,05	5,2%	5,24%
Raiffeisen Confort 2 *	Raiffeisen Asset Management	32,9	-0,1	2,8%	21,93%
Raiffeisen EURO****	Raiffeisen Asset Management	225,1	-6,0	4,0%	1,4 (md)
OTP EURO Bond ****	OTP Asset Management	7,5	0,9	n.a.	n.a.

* fondul utilizeaza strategia de investitii privind limitarea scadentei capitalului cunoscuta in literatura financiara sub denumirea de Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI);
** evalueaza obligatiunile la pret de inchidere al actiunii de piata considerate piata principala;
*** evalueaza obligatiunile prin recunoasterea zilnica a dobanzii;
**** fonduri denumite si prezentate in euro; **** fond prezentat si denumit in usd;
Pentru fondurile: Zepter Mixt, Obligatiuni si Actiuni, precum si pentru fondurile Carpatica Global si Stock, OTP Batanism, OTP Avantis si BCR Avansat, VaR este calculat in baza observatiilor sistemelor ale vuar;

Cotele de piata ale societatilor de administrare a investitiilor la 31 Iulie 2011, dupa activele administrate, opcvn, aopc fonduri inchise si conturi individuale, exprimate in mil.lei :

Societatea de administrare a investitiilor	Active OPCVM	Cota Piata OPCVM	Active AOPC	Contur i Individuale	Active Total	Cota Piata Total
Raiffeisen Asset Management	2576,4	37,86%	97,4	36,657	2710,5	38,14%
ERSTE Asset Management	2662,3	39,13%	x	3,086	2665,4	37,50%
BRD Asset Management	842,8	12,39%	x	x	842,8	11,86%
BT Asset management	268,9	3,95%	21,4	1,599	291,9	4,11%
OTP Asset management	180,7	2,66%	17,6	0,641	198,9	2,80%
Certinvest	37,3	0,55%	39,8	30,259	107,4	1,51%
Carpatica Asset Management	62,1	0,91%	x	x	62,1	0,87%
Globinvest	34,3	0,50%	23,3	x	57,6	0,81%
KD Investments Romania	40,3	0,59%	x	x	40,3	0,57%
Pioneer Asset Management	34,9	0,51%	x	x	34,9	0,49%
Zepter Asset Management	17,9	0,26%	x	x	17,9	0,25%
SAFI Invest	x	x	16,9	x	16,9	0,24%
Swiss Capital Asset Management	12,1	0,18%	x	x	12,1	0,17%
Intercapital Investment Management	0,81	0,01%	11,5	x	12,3	0,17%
Piscator Capital	9,5	0,14%	2,2	x	11,7	0,16%
Star Asset Management	9,9	0,14%	x	x	9,9	0,14%
Target Asset Management	7,3	0,11%	x	x	7,3	0,10%
SIRA	4,1	0,06%	x	x	4,1	0,06%
Vanguard Asset Management	2,9	0,04%	x	x	2,9	0,04%
TOTAL	6804,4	100%	230,1	72,2	7106,7	100%

Performantele fondurilor inchise de investitii la 31 Iulie 2011

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	18,9	0,0	0,5%	
Fondul de Actiuni Privat – Transilvania	Globinvest	3,5	0,0	-0,6%	
EuroGlobinvest	Globinvest	5,2	0,0	15,1%	
iFond GOLD	Intercapital Investment Management	3,4	0,0	n.a.	
iFond Financial	Intercapital Investment Management	8,0	0,0	n.a.	
BT Invest	BT Asset Management	2,4	0,0	2,3%	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	16,9	0,0	-13,1%	

ALTE FONDURI					
Certinvest Everest	Certinvest	0,9	0,0	9,9%	
Certinvest Leader	Certinvest	25,6	-0,6	16,2%	
Certinvest Properties Ro	Certinvest	6,7	0,0	15,6%	
Certinvest Absolute Return	Certinvest	1,5	0,0	n.a.	
Certinvest ARTA Romania *****	Certinvest	1,1	0,04	n.a.	
Fondul privat comercial *	Globinvest	14,4	0,6	10,6%	
OTP WiseRO **	OTP Asset Management	8,4	0,0	0,1%	
OTP Green Energy***	OTP Asset Management	9,0	0,0	3,8%	
Hermes RON	Piscator Capital	2,1	0,0	n.a.	
Raiffeisen strategii Valutare	Raiffeisen Asset Management	11,3	-2,8	5,6%	
Raiffeisen USD****	Raiffeisen Asset Management	28,9	-0,7	n.a.	

* fond cu plasamente preponderente in efecte de comerț ** 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; **** fond denumit si prezentat in USD
***** fond denumit si prezentat in EURO

- 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 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 in Valori Mobiliare, (eng. UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities), respectiv terminologia utilizată in 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 in instrumente financiare care sunt expres nominalizate in regulamentele și normele emise de Comisia Națională a Valoriilor 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 in 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 in conformitate cu documentele de constituire.
- Spre deosebire de fondurile deschise la care politicile de investiții și regulile de diversificare sunt foarte riguros reglementate prin regulamentele CNVM, la fondurile închise de investiții aceste două elemente sunt mai permissive.
- 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 in instrumente monetare și in obligațiuni, cu obligația ca "modified duration" pe intreg 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 in instrumente cu venit fix, **nu sunt permise acțiuni in portofoliu**;
 - **mixte (diversificate)**: investesc într-un mixt de instrumente in orice combinație și durată de deținere, care nu se regăsește in 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 in 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 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 in valoarea unității de fond doar in cazul in care titlurile din portofoliu sunt evaluate prin metoda marcării la piață și dacă acestea sunt lichide. In cazul in care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării, așa cum se întâmplă in 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 in 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, in vreme ce fondurile de obligațiuni prezintă un indicator supraunitar.
- Pentru mai multe informații legate de evoluția