Fondurile de investiţii la 31 mai 2010

■ în luna mai a fost lansat încă un fond deschis denominat în euro, acesta fiind BRD Euro Fond, administrat de BRD Asset Management S.A. şi tot în această lună, FDI Bancpost Plus a fost închis, numărul de investitori ajungând zero;

■ la finele lunii, nivelul activelor nete OPCVM a depăşit valoarea de 4,6 miliarde lei;

■ volumul subscrierilor la OPCVM îşi păstrează consistenţa, depăşind la finele lunii 121 milioane euro, însă pe fondul unor răscumpărări ceva mai mari, volumul subscrierilor nete a fost de circa 24 milioane euro.

■ numărul de investitori pe ansamblul industriei (OPCVM şi AOPC fonduri închise) depăşea la finele lunii mai 287 mii, din care 68% se găsesc la fondurile deschise;

FONDURI la 31.05.2010	Fonduri deschise de investitii (OPCVM)						Total Fonduri inchise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVM si AOPC)
	Monetare	Obligatiuni	Diversificate	Actiuni	Altele	Total		
Numar fonduri	7	5	25	11	5	53	14	67
Pondere in total active opcvm	58,0%	19,0%	6,7%	4,8%	11,5%	100,0%		
Activ net - mil.lei -	2669	877	308	219	529	4602	137	4739
% / in luna raportata	2,5	5,9	-7,3	-21,6	8,3	1,6	-14,8	1,0
% / in anul 2010	49,4	19,8	19,6	17,2	36,9	37,4	-0,5	35,8
Subscrieri lunar – mil.lei	322,8	87,6	12,1	7,4	76,6	506,5	2,1	508,6
Rascumparari lunar - mil.lei -	280,0	43,2	15,1	28,1	41,5	407,9	11,8	419,7
Subscrieri nete lunar - mil.lei	42,8	44,4	-3,0	-20,7	35,1	98,6	-9,7	88,9
Nr. investitori	92.480	30.892	53.354	12.728	6.176	195.630	91.695	287.325

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-mai	2669	7	877	5	308	25	219	11	529	5	4602	53	137	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

Performantele fondurilor deschise de investitii la 31 Mai 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	0,00	7,8%	0,74
BCR Monetar* **	ERSTE Asset Management	1327,7	61,4	12,3%	0,98
**Fortuna Gold ** **	TARGET Asset Management	0,5	0,0	7,5%	0,18
iFond Monetar	Intercapital Asset Management	3,6	0,04	n.a.	0,00
OTP ComodisRO* **	OTP Asset management	98,7	1,8	9,4%	0,64
Simfonia 1* **	BRD Asset Management	348,7	10,9	10,1%	0,17
Raiffeisen Monetar* **	Raiffeisen Asset Management	888,9	-31,4	11,7%	0,98
FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
AI Orizont* **	AVIVA Investors Romania	5,4	-0,1	11,4%	0,32
BCR Obligatiuni* **	ERSTE Asset Management	722,8	31,1	12,7%	3,31
BRD Concerto* **	BRD Asset Management	28,0	-0,3	12,3%	0,93
BT Obligatiuni **	BT Asset Management	108,5	7,2	11,1%	0,39
**Stabilo ** **	Pioneer Asset Management	11,6	0,4	8,0%	0,91
FONDURI DIVERSIFICATE					***Val.la risc***
Defensive :					
AI Capital Plus	AVIVA Investors Romania	5,2	-0,09	7,5%	19,93%
BT Clasic	BT Asset Management	52,3	-3,7	15,6%	20,34%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	34,9	0,3	11,1%	8,33%
STAR Focus	STAR Asset Management	4,1	0,0	12,1%	26,65%
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	2,6	0,3	6,5%	0,94%
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,7	0,0	3,4%	9,44%
Echilibrate:					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	37,4	-3,4	17,0%	39,01%
Integro	Pioneer Asset Management	13,1	5,1	10,4%	29,51%
KD Optimus	KD Investment Romania	0,9	0,0	16,4%	30,02%
OTP BalansisRO	OTP Asset Management	9,1	0,1	13,8%	26,06%
Transilvania	GLOBINVEST	20,3	-0,2	20,7%	43,75%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	26,4	-1,5	23,6%	29,46%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,3	0,0	0,7%	15,92%
Dinamice:					
AI. Intercapital	AVIVA Investors Romania	7,4	-0,2	6,1%	47,54%
BRD Diverso	BRD Asset Management	23,8	0,9	9,7%	10,94%
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	12,3	0,1	23,2%	39,58%
Napoca	GLOBINVEST	9,7	-0,2	37,5%	80,09%
Flexibile:					
Bancpost Active	EFG Asset Management	0,8	-0,2	22,9%	37,47%
BRD Actiuni	BRD Asset Management	13,6	0,0	10,5%	12,02%
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	6,9	0,0	1,2%	29,05%
FON	Vanguard Asset Management	0,9	-0,3	-0,8%	36,26%
Investica Altius	Intercapital Asset Management	0,04	0,0	-28,3%	31,83%
Omnitrust	SIRA	2,4	0,02	30,5%	70,24%
STAR Next	STAR Asset management	4,8	0,0	14,2%	45,87%
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	8,8	0,03	0,04%	20,86%
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	15,3	-0,2	41,4%	78,07%
AI. XT Index	AVIVA Investors Romania	0,2	-0,1	n.a	n.a
BCR Expert	ERSTE Asset Management	15,5	-7,0	28,0%	70,03%
BT Maxim	BT Asset Management	57,3	-6,8	37,5%	83,01%
BT Index	BT Asset Management	18,7	-0,5	50,0%	70,94%
iFond Actiuni	Intercapital Asset management	0,4	-0,03	n.a	n.a
OTP Avantis	OTP Asset Management	7,0	-0,1	19,0%	46,30%
Omninvest	SIRA	2,3	-0,05	31,1%	61,91%
KD Maximus	KD Investment Romania	39,3	0,1	21,9%	46,41%
Raiffeisen Actiuni	Raiffeisen Asset Management	24,7	-4,3	38,3%	72,78%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	38,0	-1,4	35,6%	56,09%
ALTE FONDURI					
BCR E. Avansat ****	ERSTE Asset Management	8,5	-0,2	7,1%	15,20%
BRD Euro Fond *****	Raiffeisen Asset Management	0,6	0,6	n.a.	5,52(md)
Raiffeisen Confort *	Raiffeisen Asset Management	26,9	-1,3	14,6%	6,89%
Raiffeisen Confort 2 *	Raiffeisen Asset Management	39,0	18,2	n.a.	n.a.
Raiffeisen EURO*****	Raiffeisen Asset Management	108,1	3,7	n.a.	1,26 (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;
*** evalueaza obligatiunile prin recunoasterea zilnica a dobanzii; ***** fond denominat 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;

Cotele de piata ale societatilor de administrare a investitiilor la 31 Mai 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	2112,1	45,9%	x	4,220	2116,4	44,35%
Raiffeisen Asset Management	1498,6	32,6%	29,9	32,041	1559,5	32,50%
BRD Asset Management	414,3	9,0%	x	x	414,3	8,68%
BT Asset management	237,0	5,2%	19,6	2,000	258,6	5,42%
OTP Asset management	114,9	2,5%	21,9	0,824	137,6	2,88%
Globinvest	30,2	0,7%	28,2	x	58,4	1,22%
AVIVA Investors Romania	19,6	0,4%	17,7	19,673	57,0	1,19%
Carpatica Asset Management	47,4	1,0%	x	x	47,4	0,99%
KD Investments Romania	40,3	0,9%	x	x	40,3	0,85%
Pioneer Asset Management	24,8	0,5	x	x	24,8	0,52%
SAFI Invest	x	x	20,2	x	20,2	0,42%
Zepter Asset Management	17,9	0,4%	x	0,126	18,1	0,38%
Swiss Capital Asset Management	15,3	0,3%	x	x	15,3	0,32%
Star Asset Management	8,9	0,2%	x	x	8,9	0,19%
Target Asset Management	7,5	0,16%	x	x	7,5	0,16%
SIRA	4,8	0,1%	x	0,532	5,4	0,11%
Intercapital Investment Management	4,2	0,1%	0,1	x	4,2	0,09%
Vanguard Asset Management	3,7	0,1%	X	x	3,7	0,08%
EFG Mutual Funds Management	0,8	0,0%	x	x	0,8	0,02%
TOTAL	4602,5	100%	137,5	58,416	4798,4	100%

Performantele fondurilor inchise de investitii la 31 Mai 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	17,3	-0,6	23,6%	
Fondul de Actiuni Privat – Transilvania	Globinvest	4,7	-0,06	38,5%	
EuroGlobinvest	Globinvest	4,7	0,0	14,8%	
INFINITY	Intercapital Investment Management	0,09	0,0	5,1%	
BT Invest	BT Asset Management	2,3	0,0	36,8%	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	20,2	0,0	24,0%	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors-EVEREST	AVIVA Investors Romania	1,0	0,0	18,2%	
AVIVA Investors-LEADER	AVIVA Investors Romania	12,5	0,6	22,4%	
AVIVA Investors-Properties	AVIVA Investors Romania	4,1	1,1	n.a.	
Fondul privat comercial *	Globinvest	18,8	-0,1	23,5%	
OTP GarantisRO * **	OTP Asset Management	4,6	0,0	-15,1%	
**OTP WiseRO ** **	OTP Asset Management	8,5	0,0	n.a.	
OTP Green Energy* **	OTP Asset Management	8,7	0,0	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	29,8	-10,6	24,6%	

* 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;

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

Categorie fond	de actiuni						altele								TOTAL
Denumire fond	**BT**	**BT**	**FAPT**	**INFINITY**	**FOA ***	**Euro**	**OTP**	**AVIVA I.**	**AVIVA I.**	**AVIVA I.**	**FPC**	**OTP***	**OTP**	**Raiffeisen****	**AOPC**
	Invest 1	Invest				Globinvest	Garantis	EVEREST	Leader	Properties		Wise	Green Energy	st. valutare	
Număr investitori:	3	3	57	1	89,575	34	289	9	56	2	37	726	650	195	91,691
din care pers.juridice	3	1	7	0	183	5	0	3	11	2	10	18	12	15	276
% din activ net pers.jur.	100.0	84.6	63.8	0.0	1.8	69.6	0.0	69.7	100.0	100.0	91.2	12.5	54.8	30.6	51.7%
Activ net, milioane lei	17.290	2.289	4.726	0.091	20.208	4.690	4.607	1.061	12.548	4.129	18.791	8.571	8.706	29.836	137.543
% față de luna trecută	-27.5%	-20.1%	-15.8%	-1.1%	-20.2%	-3.1%	-0.9%	0.7%	7.1%	n.a.	-1.0%	-2.1%	n.a.	-27.0%	-14.79%
subscrieri -lei-	0	0	0	0	0	0	0	0	998,203	1,149,279	0	0	0	0	2,147,482
rascumparari -lei-	628,297	0	65,527	0	0	0	0	0	324,404	0	120,160	0	0	10,698,028	11,901,943
Cota de piata	12.6%	1.7%	3.4%	0.1%	14.7%	3.4%	3.3%	0.8%	9.1%	3.0%	13.7%	6.2%	6.3%	21.7%	100.0%
Randament															
% ultimele 12 luni	23.59%	36.84%	38.48%	5.16%	24.00%	14.88%	-15.09%	18.23%	22.43%	n.a.	23.52%	n.a.	n.a.	24.65%	
% ultimele 36 luni	-35.02%	n.a.	-63.99%	-43.98%	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	4.66%	2.57%	3.69%	0.31%	0.15%	6.95%	0.75%	4.87%	0.02%	27.71%	1.67%	1.03%	0.01%	0.07%	2.08%
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%	29.60%	50.00%	5.76%	10.17%	105.96%	46.39%	10.81%	90.04%	24.41%	103.34%	27.94%	35.41%	29.44%
obligatiuni *	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.53%	1.64%	0.00%	0.00%	0.00%	66.01%	32.78%	13.01%
acțiuni cotate	83.97%	91.42%	60.87%	0.00%	79.29%	82.88%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.75%	0.00%	0.00%	0.00%	27.15%
instrumente derivate	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.71%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-4.36%	6.03%	-0.15%	-0.15%
alte active	11.37%	6.01%	5.84%	50.00%	14.80%	0.00%	0.00%	34.21%	87.53%	-17.75%	71.17%	0.00%	0.00%	31.89%	28.47%
Indice cost	0.250%	0.380%	0.538%	0.496%	1.253%	0.291%	0.872%	0.330%	0.480%	1.120%	0.234%	1.087%	0.55%	0.152%	

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 valutare

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

A.A.F reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională negovernamentală 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 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 terminología 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 băneşti atrase, numai în instrumente financiare care sunt expres nominalizate în regulamentele şi normele emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, şi operează pe principiul diversificării riscului şi 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 şi atunci este societate de investiții;

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

A.O.P.C sunt fonduri închise şi se înființează pe bază de contract de societate civilă şi au obligația 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 investiții şi regulile de diversificare sunt foarte riguros 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 şi AAF este membră**, după politica de investiții anunțată prin prospectul de emisiune al OPCVM, acestea se împart în:

- ***monetare****: investesc în instrumente monetare şi în obligațiuni, cu obligația 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 obligațiuni şi 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 şi 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% şi 65%;*

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

d) flexibile *– au caracteristic un mixt de instrumente, cu pondere şi 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 şi 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 depăşească 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 depăşească 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 acelui portofoliu. Spre exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1, o creştere 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 şi prețul instrumentelor cu venit fix există o relație 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 unității de fond doar în cazul în care titlurile din portofoliu sunt evaluate prin metoda marcării la piață şi dacă acestea sunt lichide. În cazul în care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării, aşa cum se întâmplă în cazul majorității fondurilor monetare şi 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 şi cel de piață.

Standardul internațional, adoptat inclusiv de către Asociația Europeană a Fondurilor şi 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. **(ADRIAN TUDOSE)**