

Fondurile de investiții la 31 august 2010

<div>■ în luna august, SAI Intercapital Invest a înlocuit fondul închis INFINITY, lichidat prin retragerea investitorilor, cu un nou fond închis sectorial și anume iFond Financial, fond care urmează să fie listat;</div> <div>■ la finele lunii august volumul activelor nete OPCVM cumulate cu cele ale fondurilor închise, a fost de peste 1215 mld. €;</div> <div>■ numărul investitorilor fondurilor deschise a depășit 207.000, din care peste 100.000 sunt investitorii fondurilor monetare;</div> <div>■ nivelul subscrierilor nete și-a reluat trendul crescător, depășind la finele lunii august 48 mil. €.</div>

FONDURI la 31.08.2010	Fonduri deschise de investitii (OPCVM)							Total Fonduri inchise (AOPC)	Total Fonduri (OPCVM si AOPC)
	Monetare	Obligatiuni	Diversificate	Actiuni	Fond de fonduri	Altele	Total		
Numar fonduri	7	5	23	12	1	5	53	14	67
Pondere in total active opcvn %	57,1	18,6	6,1	4,5	0,2	13,6	100,0		
Activ net - mil.lei -	2867	934	304	224	9	680	5018	146	5164
% / in luna raportata	4,5	3,2	0,5	1,5	-0,1	11,7	4,7	9,0	4,8
% / in anul 2010	60,4	27,6	18,1	19,6	16,2	76,1	49,8	5,9	49,7
Subscrieri lunar – mil.lei	242,4	52,8	6,0	9,5	0	99,7	410,4	10,0	420,4
Rascumparari lunar - mil.lei -	137,3	30,8	4,1	2,8	0	33,3	208,3	4,6	212,9
Subscrieri nete lunar - mil.lei	105,1	22,0	1,9	6,7	0	66,4	202,1	5,4	207,5
Nr. investitori	100.819	33.623	52.697	12.601	6	7.583	207.329	91.883	299.212

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		obligatiuni		diversificate		actiuni		fond de fonduri		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.	activ net	nr. fond.
2010-aug.	2867	7	934	5	304	23	224	12	9	1	680	5	5018	53	146	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 August 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	4,5	2,9	8,0%	0,22
BCR Monetar***	ERSTE Asset Management	1433,4	39,4	10,1%	0,93
Fortuna Gold **	TARGET Asset Management	0,6	0,0	6,6%	0,27
iFond Monetar	Intercapital Asset Management	1,5	-1,6	n.a.	0,00
OTP ComodisRO***	OTP Asset management	101,2	2,0	7,9%	0,70
Simfonia 1***	BRD Asset Management	343,7	9,9	8,5%	0,18
Raiffeisen Monetar***	Raiffeisen Asset Management	981,9	52,4	10,2%	0,89
FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
Al Orizont***	AVIVA Investors Romania	8,9	3,3	10,0%	0,19
BCR Obligatiuni***	ERSTE Asset Management	771,0	17,5	10,6%	3,00
BRD Concerto***	BRD Asset Management	29,9	-0,03	8,2%	0,98
BT Obligatiuni**	BT Asset Management	111,0	1,2	9,7%	0,25
Stabilo **	Pioneer Asset Management	13,3	0,0	7,7%	0,98
FONDURI DIVERSIFICATE					Val.la risc
Defensive :					
Al Capital Plus	AVIVA Investors Romania	5,5	0,3	0,5%	18,81%
BT Clasic	BT Asset Management	46,7	-2,1	10,8%	20,19%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	35,7	0,07	9,3%	7,99%
STAR Focus	STAR Asset Management	4,2	0,0	6,2%	25,39%
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	1,7	0,01	5,5%	0,99%
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,7	0,0	2,4%	8,98%
Echilibrate:					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	37,7	0,2	8,1%	38,67%
Integro	Pioneer Asset Management	14,0	0,3	1,8%	29,25%
KD Optimus	KD Investment Romania	0,8	0,0	6,0%	29,20%
OTP BalansisRO	OTP Asset Management	9,3	0,09	6,8%	25,04%
Transilvania	GLOBINVEST	20,4	-0,08	8,6%	43,22%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	23,7	-0,5	11,3%	29,45%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,3	0,0	-2,4%	16,07%
Dinamice:					
Al. Intercapital	AVIVA Investors Romania	9,1	1,7	-5,9%	46,92%
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	11,8	-0,4	12,3%	38,38%
Napoca	GLOBINVEST	10,2	0,4	10,0%	78,74%
Flexibile:					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	14,2	0,01	9,2%	12,11%
BRD Diverso	BRD Asset Management	23,8	0,06	8,9%	10,83%
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	6,7	0,0	-2,4%	26,98%
FON	Vanguard Asset Management	0,9	0,0	-3,0%	35,65%
Ornitrust	SIRA	2,8	0,2	16,5%	69,87%
STAR Next	STAR Asset management	4,9	-0,005	3,8%	44,14%
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	10,1	1,0	-3,1%	23,98%
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	14,5	-0,01	12,9%	77,66%
Al. XT Index	AVIVA Investors Romania	0,1	0,0	n.a	n.a
BCR Expert	ERSTE Asset Management	15,5	0,0	6,6%	69,57%
BT Maxim	BT Asset Management	61,1	1,4	14,2%	82,99%
BT Index	BT Asset Management	20,2	1,0	12,0%	70,66%
iFond Actiuni	Intercapital Asset management	0,4	0,0	n.a	n.a
Index Europa BRD	BRD Asset Management	2,1	0,0	n.a	n.a
OTP Avantis	OTP Asset Management	9,0	2,1	5,2%	44,99%
Omninvest	SIRA	2,5	0,2	13,2%	59,23%
KD Maximus	KD Investment Romania	38,4	0,08	6,6%	43,66%
Raiffeisen Actiuni	Raiffeisen Asset Management	22,2	-0,1	4,8%	71,01%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	37,1	1,8	14,6%	55,60%
FONDURI DE FONDURI					
BCR E. Avansat	ERSTE Asset Management	8,6	0,0	1,9%	15,36%
ALTE FONDURI					
Audas Piscator ****	Piscator Capital	0,4	0,0	n.a.	n.a.
BRD Euro Fond ****	BRD Asset Management	9,2	3,9	n.a.	4,56(md)
Raiffeisen Confort *	Raiffeisen Asset Management	22,4	-0,3	11,5%	6,84%
Raiffeisen Confort 2 *	Raiffeisen Asset Management	40,2	-4,5	n.a.	n.a.
Raiffeisen EURO****	Raiffeisen Asset Management	135,3	12,7	n.a.	1,47 (md)

* fondul utilizeaza strategii 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 sectiunii de piata considerate piata principala;

*** evalueaza obligatiunile prin recunoasterea zilnica a dobanzii;

**** fonduri denumite si prezentate in euro

Pentru fondurile: Raiffeisen Actiuni si Confort, Zepter Mixt si Actiuni, precum si BRD Diverso, VaR este calculat in baza observatiilor saptamanale ale vanz;

Cotele de piata ale societatilor de administrare a investitiilor la 31 AUGUST 2010, 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
ERSTE Asset Management	2226,5	45,2%	x	4,348	2270,9	43,47%
Raiffeisen Asset Management	1704,1	34,0%	23,0	30,527	1757,7	33,65%
BRD Asset Management	453,3	9,0%	x	x	453,3	8,68%
BT Asset management	239,1	4,8%	20,6	2,099	261,9	5,02%
OTP Asset management	119,6	2,4%	21,9	0,844	142,3	2,72%
AVIVA Investors Romania	28,4	0,6%	25,8	21,127	75,3	1,44%
Globinvest	30,7	0,6%	28,3	x	58,9	1,13%
Carpatica Asset Management	47,5	0,9%	x	x	47,5	0,91%
KD Investments Romania	39,3	0,8%	x	x	39,3	0,75%
Pioneer Asset Management	27,4	0,5	x	x	27,4	0,52%
Zepter Asset Management	19,3	0,4%	x	0,122	19,4	0,37%
SAFI Invest	x	x	18,8	x	18,8	0,36%
Swiss Capital Asset Management	14,5	0,3%	x	x	14,5	0,28%
Intercapital Investment Management	2,2	0,0%	7,9	x	9,9	0,19%
Star Asset Management	9,1	0,2%	x	x	9,1	0,18%
Target Asset Management	7,4	0,2%	x	x	7,4	0,14%
SIRA	5,4	0,1%	x	0,244	5,6	0,11%
Vanguard Asset Management	2,7	0,1%	x	x	2,7	0,05%
Piscator Capital	2,1	0,0%	x	x	2,1	0,04%
TOTAL	5018,4	100%	146,4	59,3	5224,1	100%

Performantele fondurilor inchise de investitii la 31 August 2010

Denumire fond (AOPC)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimize 12 luni	Risc (Valoare la risc)
FONDURI DE ACTIUNI					
BT Invest 1	BT Asset Management	18,1	0,0	8,4%	
Fondul de Actiuni Privat – Transilvania	Globinvest	4,5	-0,02	21,6%	
EuroGlobinvest	Globinvest	4,5	-0,1	7,0%	
iFond Financial	Intercapital Investment Management	7,8	0,0	n.a.	
BT Invest	BT Asset Management	2,4	0,0	13,0%	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	18,8	0,0	-7,6%	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors-EVEREST	AVIVA Investors Romania	1,0	0,0	15,6%	
AVIVA Investors-LEADER	AVIVA Investors Romania	19,4	5,5	21,3%	
AVIVA Investors-Properties	AVIVA Investors Romania	5,3	0,0	n.a.	
Fondul privat comercial *	Globinvest	19,1	0,0	22,7%	
OTP GarantisRO ***	OTP Asset Management	4,6	0,0	8,3%	
OTP WiseRO **	OTP Asset Management	8,4	0,0	n.a.	
OTP Green Energy***	OTP Asset Management	8,7	0,0	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	23,0	0,0	8,1%	

* fond cu plasamente preponderente in efecte de comert

** fond cotelat 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 in 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 Naționala a Valori-lor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, și operează pe principul diversificării riscului și al 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 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

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 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 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 maximum 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 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 marcării 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 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

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

AAF - EVOLUTIA FONDURILOR INCHISE DE INVESTITII - LA 31 August 2010 -															
Categorie fond	de actiuni						altele							TOTAL	
Denumire fond	BT	BT	FAPT	iFond	FOA *	Euro	OTP	AVIVA I.	AVIVA I.	AVIVA I.	FPC	OTP*	OTP	Raiffeisen**	AOPC
	Invest 1	Invest		Financial Ro.		Globinvest	Garantis	EVEREST	Leader	Properties		Wise	Green Energy	st. valutare	
Număr investitori:	3	3	51	351	89.537	30	289	9	59	3	34	716	626	172	91.883
din care pers.juridice	3	1	7	14	184	5	0	3	12	3	10	15	11	8	276
% din activ net pers.jur.	100.0	82.5	67.1	30.3	1.7	73.0	0.0	69.7	100.0	100.0	91.2	13.8	54.0	8.4	48.8%
Activ net, milioane lei	18.194	2.453	4.557	7.899	18.849	4.569	4.652	1.082	19.407	5.310	19.142	8.473	8.776	23.012	146.375
% față de luna trecută	-3.7%	-3.3%	-2.3%	32950.2%	-3.4%	-4.7%	0.3%	0.0%	41.2%	0.8%	0.8%	0.0%	0.2%	0.6%	8.99%
subscrisi -lei-	0	0	0	0	0	0	0	0	10,015,323	0	0	0	0	0	10,015,323
rascuparari -lei-	0	0	28,785	0	0	137,637	0	0	4,434,688	0	1,571	0	0	0	4,602,681
Cota de piata	12.4%	1.7%	3.1%	5.40%	12.9%	3.1%	3.2%	0.7%	13.3%	3.6%	13.1%	5.8%	6.0%	15.7%	100.0%
Randament															
% ultimele 12 luni															
% ultimele 36 luni															
Risc															
VaR (valoarea la risc)															
Volatilitatea anuala															
Structura active, %:															
disponibil	2.97%	1.75%	1.25%	0.03%	0.30%	2.24%	0.66%	0.18%	0.01%	0.30%	2.86%	21.69%	0.00%	0.11%	2.23%
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%	6.10%	10.80%	4.13%	3.72%	10.61%	105.07%	57.33%	17.17%	85.60%	24.86%	84.77%	27.87%	38.76%	26.47%
obligatiuni *	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.65%	2.48%	0.00%	0.00%	0.00%	66.98%	37.19%	10.24%
acțiuni cotate	89.26%	92.96%	84.08%	45.98%	84.43%	86.56%	0.00%	9.03%	0.00%	0.00%	2.99%	0.00%	0.00%	0.00%	31.99%
instrumente derivate	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.73%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.46%	5.15%	-0.13%	-0.27%
alte active	7.76%	-0.81%	3.87%	49.86%	11.55%	0.58%	0.00%	18.80%	80.34%	14.10%	69.29%	0.00%	0.00%	24.07%	29.34%
Indice cost	0.190%	0.250%	0.586%	0.233%	1.904%	0.298%	0.985%	0.610%	0.670%	0.510%	0.236%	1.146%	0.72%	0.164%	