

Fondurile de investiții la 30 septembrie 2010

- la finele lunii septembrie, volumul activelor nete OPCVM cumulate cu cele ale fondurilor închise a fost de peste 1,25 mil. ceea ce înseamnă cu 11,5% mai mult decât volumul activelor de la finele T2;
- numărul investitorilor fondurilor deschise la finele lunii sept. a depășit 210.000, din care peste 100.000 sunt investitorii fondurilor monetare;
- nivelul subscrierilor nete în fondurile deschise în T3 a fost similar cu cel înregistrat la finele T2 și anume 383,5 mil.lei;
- volumul activelor nete înregistrat la finele lunii sept.a.c. de fondurile închise a fost de 145,5 mil.lei, ceea ce reprezintă o creștere cu 12% față de T2;

FONDURI la 30.09.2010	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 %	56,3	18,2	5,9	4,5	0,2	14,9	100,0		
Activ net - mil.lei -	2932	950	308	234	9	775	5208	145	5354
% / in luna raportata	2,3	1,7	1,3	4,6	2,5	13,9	3,8	-0,6	3,7
% / in anul 2010	64,0	29,8	19,7	25,1	-0,9	100,6	55,5	5,2	53,4
Subscrieri T3 – mil.lei	716,3	138,8	10,8	21,4	0	310,5	1197,8	13,1	1210,9
Rasumparari T3 - mil.lei -	543,3	102,5	19,2	12,4	0	137,0	814,3	12,4	826,7
Subscrieri nete T3 - mil.lei	173,0	36,3	-8,4	9,0	0	173,5	383,5	0,7	384,2
Nr. investitori	103.621	34.326	52.654	12.527	6	8.085	211.219	91.873	303.092

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-sept.	2932	7	950	5	308	23	234	12	9	1	775	5	5208	53	145	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 30 AUGUST 2010

Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Modified duration
FONDURI MONETARE					
Al Teazar***	AVIVA Investors Romania	8,6	4,0	7,8%	0,13
BCR Monetar***	ERSTE Asset Management	1459,2	16,7	9,9%	0,87
Fortuna Gold **	TARGET Asset Management	0,6	0,0	6,5%	0,29
iFond Monetar	Intercapital Asset Management	1,6	0,3	n.a.	0,00
OTP ComodisRO***	OTP Asset management	103,6	1,4	7,8%	0,86
Simfonia 1***	BRD Asset Management	342,2	-3,4	8,3%	0,13
Raiffeisen Monetar***	Raiffeisen Asset Management	1016,3	28,1	9,9%	0,88
FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
Al Orizont***	AVIVA Investors Romania	9,0	0,04	9,6%	0,16
BCR Obligatiuni***	ERSTE Asset Management	786,4	10,0	9,9%	2,70
BRD Concerto***	BRD Asset Management	29,9	-0,1	6,2%	0,94
BT Obligatiuni**	BT Asset Management	111,4	-0,2	9,4%	0,24
Stabilo **	Pioneer Asset Management	13,2	-0,09	7,6%	0,99
FONDURI DIVERSIFICATE					Val.la risc
Defensive :					
Al Capital Plus	AVIVA Investors Romania	5,6	-0,03	1,0%	18,49%
BT Clasic	BT Asset Management	45,0	-2,6	8,5%	20,20%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	35,9	-0,07	9,1%	7,86%
STAR Focus	STAR Asset Management	4,3	0,0	5,7%	25,38%
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	1,8	0,02	5,2%	1,01%
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,8	0,0	2,8%	8,78%
Echilibrate:					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	37,6	-1,2	6,8%	38,73%
Integro	Pioneer Asset Management	14,6	0,03	2,8%	29,44%
KD Optimus	KD Investment Romania	0,9	0,0	7,1%	29,52%
OTP BalansisRO	OTP Asset Management	9,5	-0,05	6,8%	24,65%
Transilvania	GLOBINVEST	21,1	-0,06	8,8%	43,46%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	24,0	-0,14	9,6%	29,49%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,5	0,0	-1,2%	15,83%
Dinamice:					
Al. Intercapital	AVIVA Investors Romania	9,7	0,2	-4,2%	47,37%
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	12,3	0,07	7,4%	37,73%
Napoca	GLOBINVEST	10,8	-0,03	9,4%	79,23%
Flexibile:					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	14,6	0,0	11,8%	11,85%
BRD Diverso	BRD Asset Management	24,5	-0,01	11,3%	10,62%
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	6,9	-0,01	-2,6%	27,06%
FON	Vanguard Asset Management	0,9	0,0	-4,7%	35,67%
Omnitrust	SIRA	2,6	0,2	8,5%	69,75%
STAR Next	STAR Asset management	5,1	0,0	3,1%	44,40%
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	10,3	0,0	-3,1%	23,61%
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	15,3	0,0	3,9%	77,93%
Al. XT Index	AVIVA Investors Romania	0,1	0,0	n.a	n.a
BCR Expert	ERSTE Asset Management	15,9	-0,6	5,6%	69,97%
BT Maxim	BT Asset Management	65,1	-0,2	6,5%	83,44%
BT Index	BT Asset Management	21,4	0,4	13,2%	70,71%
iFond Actiuni	Intercapital Asset management	0,4	0,0	n.a	n.a
Index Europa BRD	BRD Asset Management	2,2	0,0	n.a	n.a
OTP Avantis	OTP Asset Management	9,5	-0,03	4,8%	44,31%
Omninvest	SIRA	2,6	0,0	9,8%	59,02%
KD Maximus	KD Investment Romania	40,6	0,3	7,3%	44,01%
Raiffeisen Actiuni	Raiffeisen Asset Management	22,6	-0,8	1,5%	70,13%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	37,7	-0,3	12,5%	55,68%
FONDURI DE FONDURI					
BCR E. Avansat	ERSTE Asset Management	8,9	0,0	2,4%	15,15%
ALTE FONDURI					
Audas Piscator ****	Piscator Capital	0,4	0,0	n.a.	n.a.
BRD Euro Fond ****	BRD Asset Management	17,8	8,5	n.a.	3,4(md)
Raiffeisen Confort *	Raiffeisen Asset Management	21,9	0,6	11,4%	6,75%
Raiffeisen Confort 2 *	Raiffeisen Asset Management	39,9	-0,5	n.a.	n.a.
Raiffeisen EURO****	Raiffeisen Asset Management	148,8	12,8	n.a.	1,2 (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;

**** fonduri denuminate si prezentate in euro

Cotele de piata ale societatilor de administrare a investitiilor la 30 SEPTEMBRIE 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	2308,2	44,3%	x	4,501	2312,7	42,69%
Raiffeisen Asset Management	1797,8	34,5%	17,4	31,560	1846,8	34,09%
BRD Asset Management	489,7	9,4%	x	x	489,7	9,04%
BT Asset management	243,1	4,8%	22,6	2,109	267,9	4,94%
OTP Asset management	122,6	2,4%	21,9	0,882	145,5	2,69%
AVIVA Investors Romania	33,3	0,6%	26,7	24,185	84,2	1,55%
Globinvest	32,0	0,6%	28,8	x	60,7	1,12%
Carpatica Asset Management	48,4	0,9%	x	x	48,4	0,89%
KD Investments Romania	41,6	0,8%	x	x	41,6	0,77%
Pioneer Asset Management	27,9	0,5	x	x	27,9	0,51%
SAFI INVEST	x	x	19,9	x	19,9	0,37%
Zepter Asset Management	19,6	0,4%	x	0,133	19,8	0,36%
Swiss Capital Asset Management	15,3	0,3%	x	x	15,3	0,28%
Intercapital Investment Management	2,1	0,04%	8,2	x	10,3	0,19%
Star Asset Management	9,4	0,2%	x	x	9,4	0,17%
Target Asset Management	7,5	0,14%	x	x	7,5	0,14%
SIRA	5,3	0,1%	x	0,185	5,5	0,10%
Vanguard Asset Management	2,7	0,1%	x	x	2,7	0,05%
Piscator Capital	2,0	0,04%	x	x	2,0	0,04%
TOTAL	5208,6	100%	145,5	63,6	5417,6	100%

Performantele fondurilor inchise de investitii la 30 Septembrie 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	19,9	0,0	4,2%	
Fondul de Actiuni Privat – Transilvania	Globinvest	4,7	-0,09	15,6%	
EuroGlobinvest	Globinvest	4,7	-0,01	8,2%	
iFond Financial	Intercapital Investment Management	8,1	0,0	n.a.	
BT Invest	BT Asset Management	2,6	0,0	6,9%	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	19,9	0,0	-10,2%	
ALTE FONDURI					
AVIVA Investors-EVEREST	AVIVA Investors Romania	1,1	0,0	14,0%	
AVIVA Investors-LEADER	AVIVA Investors Romania	20,2	0,6	20,9%	
AVIVA Investors-Properties	AVIVA Investors Romania	5,3	0,0	n.a.	
Fondul privat comercial *	Globinvest	19,2	0,0	22,4%	
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	8,8	0,0	n.a.	
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	17,3	-5,7	8,2%	

* 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;

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 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 Valoriilor Mobiliare, care este autoritatea de reglementare, și operează pe principul 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 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 depășască 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 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.

ADRIAN TUDOSE

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

AAF - EVOLUTIA FONDURILOR INCHISE DE INVESTITII - LA 30 Septembrie 2010 -															
Categorie fond	de actiuni						alte								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	50	392	89.523	30	289	9	61	3	33	705	628	144	2.025
% din care pers.juridice	3	1	7	15	184	5	0	3	12	3	10	15	11	7	87
% din activ net pers.jur.	100.0	82.5	68.5	29.1	1.8	73.2	0.0	69.7	100.0	100.0	91.2	14.8	54.0	11.0	51.2%
Activ net, milioane lei	19.969	2.659	4.757	8.165	19.909	4.720	4.671	1.084	20.293	5.349	19.283	8.474	8.800	17.367	145.500
% față de luna trecută	9.8%	8.4%	4.4%	3.4%	5.6%	3.3%	0.4%	0.2%	4.6%	0.7%	0.7%	0.0%	0.3%	-24.5%	-0.60%
Subscrieri -lei-	0	0	0	0	0	0	0	0	753,309	0	0	0	0	296,280	1,049,589
Deschumbarari -lei-	0	0	96,491	0	0	14,069	0	0	132,299	0	1,052	0	0	6,057,799	6,329,848
Cota de piata	13.7%	1.8%	3.3%	5.61%	13.7%	3.2%	3.2%	0.7%	13.9%	3.7%	13.3%	5.8%	6.0%	11.9%	100.0%
Randament															
% ultimele 12 luni	4.17%	6.93%	15.59%	n.a	-10.19%	8.24%	8.29%	14.02%	20.98%	n.a.	22.38%	n.a.	n.a.	8.22%	
% ultimele 36 luni	-32.68%	n.a.	-65.81%	n.a	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	2.63%	1.65%	1.35%	0.00%	1.08%	1.10%	0.93%	0.18%	0.01%	0.09%	3.02%	0.03%	0.38%	0.09%	1.09%
Certif. trezorerii	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%	5.63%	8.25%	2.36%	2.39%	10.40%	103.37%	66.15%	10.37%	1.45%	25.39%	105.62%	27.53%	42.27%	22.88%
Obligatiuni *	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.81%	2.40%	0.00%	0.00%	0.00%	67.23%	37.37%	8.94%
Acțiuni cotate	90.22%	93.62%	86.76%	49.57%	86.12%	88.39%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.38%	0.00%	0.00%	0.00%	35.03%
Instrumente derivate	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-4.30%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.66%	4.86%	0.03%	-0.17%
Alte active	7.15%	-0.90%	3.63%	48.06%	10.41%	0.11%	0.00%	18.86%	87.22%	98.46%	68.21%	0.00%	0.00%	20.25%	32.43%
Indice cost	0.190%	0.250%	0.544%	0.612%	1.554%	0.297%	1.151%	0.280%	0.260%	0.610%	0.234%	1.568%	0.87%	0.156%	