

COMUNICAT DE PRESA

11.04.2011

Fondurile de investitii la 31 MARTIE 2011

- volumul subscrierilor nete inregistrat de fondurile deschise in T1, 2011, a depasit 140 mil. €, din care 41% reprezinta subscrieri nete ale categoriei "alte fonduri", in speta fondurile denumite in euro, iar 32% sunt subscrierile nete inregistrate de fondurile monetare;
- volumul activelor nete inregistrat la finele lunii martie de fondurile deschise a fost de 1,5 mld. €, iar activele nete ale fondurilor inchise de 0,055 mld.€ ;
- numarul investitorilor (opcvm si aopc) la finele T1, 2011, a depasit 323 mii, cu circa 3% mai multi decat la finele anului 2010, iar din acestia, peste 231 mii sunt investitori la fondurile deschise;

FONDURI la 31.03.2011	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	14	1	7	57	16	73
Pondere in total active opcvm %	53,6	18,1	5,3	4,0	0,2	18,8	100,0		
Activ net - mil.lei -	3299	1115	326	245	9	1159	6153	226	6379
% / in luna raportata	1,1	6,3	2,5	3,1	1,9	9,6	3,7	3,9	3,7
% / in anul 2011	7,9	16,9	11,1	8,7	6,1	22,0	12,1	24,1	12,5
Subscrieri T1 – mil.lei	771,0	206,7	19,5	14,2	0	412,7	1424,1	36,9	1461,0
Rascumparari T1 - mil.lei -	583,2	66,3	6,4	14,2	0	175,6	845,7	12,1	857,8
Subscrieri nete T1 - mil.lei	187,8	140,4	13,1	0,0	0	237,1	578,4	24,8	603,2
Nr. investitori	115.191	39.682	52.517	12.262	6	11.288	230.946	92.425	323.371

Evolutia fondurilor de investitii 2006-2011 (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.				
2011-mart.	3299	7	1115	5	326	23	245	14	9	1	1159	7	6153	57	226	16
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

Cotele de piata ale societatiilor de administrare a investitiilor la 31 Martie 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	Conturi Individuale	Active Total	Cota Piata Total
ERSTE Asset Management	2526,4	41,1%	x	3,200	2529,6	39,20%
Raiffeisen Asset Management	2361,2	38,4%	86,4	35,806	2483,4	38,49%
BRD Asset Management	544,1	8,8%	x	x	544,1	8,43%
BT Asset management	275,2	4,5%	25,1	1,993	302,3	4,68%
OTP Asset management	166,8	2,7%	22,2	0,878	190,0	2,94%
Certinvest	40,8	0,7%	31,8	30,971	103,5	1,60%
Carpatica Asset Management	65,0	1,1%	x	x	65,0	1,01%
Globinvest	36,5	0,6%	27,1	x	63,6	0,99%
KD Investments Romania	45,0	0,7%	x	x	45,0	0,70%
Pioneer Asset Management	31,0	0,5%	x	x	31,0	0,48%
SAFI Invest	x	X	20,4	x	20,4	0,32%
Zepter Asset Management	19,9	0,3%	x	0,109	20,0	0,31%
Intercapital Investment Management	1,03	0,02%	13,2	x	14,3	0,22%
Swiss Capital Asset Management	13,7	0,2%	x	x	13,7	0,21%
Star Asset Management	10,0	0,2%	x	x	10,0	0,16%
Target Asset Management	7,6	0,12%	x	x	7,6	0,12%
SIRA	5,2	0,1%	x	x	5,2	0,08%
Vanguard Asset Management	2,8	0,06%	x	x	2,8	0,04%
Piscator Capital	1,2	0,02%	x	x	1,2	0,02%
TOTAL	6153,6	100%	226,2	73,0	6452,8	100%

Performantele fondurilor deschise de investitii la 31 Martie 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	1528,1	20,2	7,8%	0,65
BRD Simfonia 1***	BRD Asset Management	284,1	-10,6	6,9%	0,24
Certinvest Monetar***	CERTINVEST	8,0	0,6	8,1%	0,14
Fortuna Gold **	TARGET Asset Management	0,5	0,0	4,9%	0,28
iFond Monetar	Intercapital Asset Management	0,5	-4,1	5,3%	0,00
OTP ComodisRO***	OTP Asset management	129,7	3,8	7,6%	0,98
Raiffeisen Monetar***	Raiffeisen Asset Management	1347,6	5,3	8,2%	1,00
FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Obligatiuni***	ERSTE Asset Management	938,1	57,2	8,6%	2,26
BRD Obligatiuni***	BRD Asset Management	17,2	-0,6	3,9%	1,52
BT Obligatiuni**	BT Asset Management	130,7	2,7	7,7%	0,80
Certinvest Obligatiuni***	CERTINVEST	12,5	0,0	8,4%	1,10
Stabilo **	Pioneer Asset Management	15,7	0,1	6,6%	1,20
FONDURI DIVERSIFICATE					
					<i>Val.la risc</i>
Defensive :					
BT Clasic	BT Asset Management	41,3	-0,2	3,0%	19,76%
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	50,8	0,1	10,6%	8,84%
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,9	-0,02	-0,5%	15,36%
STAR Focus	STAR Asset Management	4,5	0,0	1,8%	22,33%
Vanguard Protector	Vanguard Asset Management	1,9	0,3	3,5%	1,19%
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,8	0,0	1,1%	9,79%
Echilibrate:					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	34,4	-0,2	3,1%	27,46%
Integro	Pioneer Asset Management	15,3	0,4	1,3%	25,60%
KD Optimus	KD Investment Romania	0,9	0,0	-0,6%	26,00%
OTP BalansisRO	OTP Asset Management	10,6	0,05	7,0%	23,57%
Transilvania	GLOBINVEST	24,8	-0,1	2,3%	39,56%
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	23,6	-0,05	3,6%	27,79%
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,6	0,0	-4,9%	15,98%
Dinamice:					
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	14,2	0,03	2,9%	35,10%
Certinvest Dinamic	CERTINVEST	10,9	-0,02	-6,4%	42,74%
Napoca	GLOBINVEST	11,6	0,2	-2,6%	76,91%
Flexibile:					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	15,7	0,0	7,2%	12,00%
BRD Diverso	BRD Asset Management	24,5	0,02	7,9%	10,08%
Fortuna Clasic	TARGET Asset Management	7,0	0,0	-8,0%	25,06%
FON	Vanguard Asset Management	0,9	0,0	-5,7%	34,47%
Omnitrust	SIRA	2,7	0,0	2,4%	68,97%
STAR Next	STAR Asset management	5,5	0,0	-3,2%	41,49%
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	10,3	0,0	-8,5%	22,20%
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	SWISS Capital Asset Management	13,6	0,3	-19,2%	76,19%
BCR Expert	ERSTE Asset Management	15,8	0,09	-1,9%	76,78%
BT Maxim	BT Asset Management	68,7	-0,7	-13,3%	81,89%
BT Index Romania ROTX	BT Asset Management	24,9	0,2	2,0%	67,23%
Certinvest BET FI Index	CERTINVEST	1,3	0,6	n.a	n.a
Certinvest BET Index	CERTINVEST	0,6	0,0	n.a	n.a
Certinvest XT Index	CERTINVEST	2,2	1,3	n.a	n.a
iFond Actiuni	Intercapital Asset management	0,5	0,0	-5,7%	n.a
Index Europa BRD	BRD Asset Management	2,5	0,0	n.a	n.a
OTP Avantis	OTP Asset Management	10,2	0,0	-2,1%	41,53%
Omninvest	SIRA	2,5	0,0	-6,7%	55,01%
KD Maximus	KD Investment Romania	44,0	-1,5	2,4%	40,89%
Raiffeisen Actiuni	Raiffeisen Asset Management	19,0	-0,06	-14,3%	86,25%
Raiffeisen Prosper	Raiffeisen Asset Management	38,2	-0,2	-3,8%	52,50%
FONDURI DE FONDURI					
BCR E. Avansat	ERSTE Asset Management	9,7	0,0	2,3%	16,37%

Denumire fond (OPCVM)	Administrator	Active nete (mil. RON)	Subscrieri nete / luna (mil. RON)	Randament ultimele 12 luni	Modified Duration/ VaR
ALTE FONDURI					
Audas Piscator ****	Piscator Capital	0,2	0,0	n.a.	n.a.
BT Index ATX ****	BT Asset Management	2,2	0,1	n.a.	n.a.
BRD Euro Fond ****	BRD Asset Management	48,5	18,0	n.a.	2,9(md)
Raiffeisen Confort *	Raiffeisen Asset Management	22,1	-0,2	7,0%	5,10%
Raiffeisen Confort 2 *	Raiffeisen Asset Management	37,7	-1,8	n.a.	n.a.
Raiffeisen EURO****	Raiffeisen Asset Management	212,1	9,7	4,5%	1,3 (md)
OTP EURO Bond ****	OTP Asset Management	3,9	1,7	n.a.	n.a.

* 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 denumite si prezentate in euro; ***** fond prezentat si denumit in usd;

Pentru fondurile: Zepter Mixt, Obligatiuni si Actiuni, precum si pentru fondurile Carpatca Global si Stock, OTP Balansis, OTP Avantis si BCR Avansat, VaR este calculat in baza observatiilor saptamanale ale vuan;

Performantele fondurilor inchise de investitii la 31 Martie 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	22,3	0,0	-11,0%	
Fondul de Actiuni Privat – Transilvania	Globinvest	5,1	0,0	-4,1%	
EuroGlobinvest	Globinvest	5,0	-0,01	14,2%	
iFond GOLD	Intercapital Investment Management	3,3	0,0	n.a.	
iFond Financial	Intercapital Investment Management	9,8	0,0	n.a.	
BT Invest	BT Asset Management	2,7	0,0	-6,6%	
F.O.A.**	SAFI Invest S.A.	20,3	0,0	-23,9%	
ALTE FONDURI					
Certinvest Everest	Certinvest	1,2	0,02	14,9%	
Certinvest Leader	Certinvest	24,0	-2,8	20,2%	
Certinvest Properties Ro	Certinvest	6,4	0,4	-88,8%	
Fondul privat comercial *	Globinvest	16,8	0,001	10,7%	
OTP GarantisRO ***	OTP Asset Management	4,8	0,0	3,2%	
OTP WiseRO **	OTP Asset Management	8,4	0,0	-5,3%	
OTP Green Energy***	OTP Asset Management	8,9	0,0	3,3%	
Raiffeisen strategii Valutare	Raiffeisen Asset Management	14,2	-1,6	3,2%	
Raiffeisen USD****	Raiffeisen Asset Management	72,2	4,0	n.a.	

* fond cu plasamente preponderente in efecte de comert

** fond cota 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

A.A.F reprezinta Asociatia Administratorilor de Fonduri si este organizatia profesionala neguvernamentala a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din Romania care reuneste 20 societati de administrare a investitiilor (S.A.I.), 5 Societati de Investitii Financiare (S.I.F) si doua banci depozitare. Incepand 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 utilizata in legislatie pentru fondurile deschise de investitii.

O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise si societatile de investitii care indeplinesc urmatoarele conditii:

- au ca scop unic efectuarea de investitii colective, plasand resursele banesti atrase, numai in instrumente financiare care sunt expres niminalizate in regulamentele si normele emise de Comisia Nationala a

- Valorilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, si opereaza pe principiul diversificarii riscului si a administrarii prudentiale;
- au obligatia de rascumparare continua a titlurilor de participare emise, adica pe toata durata de functionare a respectivului OPCVM;

Un OPCVM se poate infinta pe baza de contract civil sub forma de fond deschis de investitii, sau prin act constitutiv si atunci este societate de investitii;

A.O.P.C. sunt "Alte Organisme de Plasament Colectiv" (eng. NON – UCITS), respectiv terminologia utilizata in legislatie pentru fondurile inchise de investitii.

A.O.P.C sunt fonduri inchise si se infinteaza pe baza de contract de societate civila si au obligatia de a rascumpara 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 investitii si regulile de diversificare sunt foarte riguros reglementate prin regulamentele CNVM, la fondurile inchise de investitii aceste doua elemente sunt mai permissive.

In conformitate cu **standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA – unde si AAF este membra**, dupa politica de investitii anuntata prin prospectul de emisiune al OPCVM, acestea se impart in:

- **monetare:** investesc in instrumente monetare si in obligatiuni, cu obligatia ca "modified duration" pe intreg portofoliul sa nu depasasca 1;
aceste fonduri pot fi:
 - a) de trezorerie scurta** - maturitatea medie a plasamentelor este sub 60 de zile;
 - b) standard** - cu modified duration subunitara;
- **de obligatiuni si instrumente cu venit fix:** investesc minim 90% din active in instrumente cu venit fix, nu sunt permise actiuni in portofoliu;
- **mixte (diversificate):** investesc intr-un mixt de instrumente in orice combinatie si durata de detinere, care un se regaseste in celelalte categorii principale;
aceste fonduri pot fi:
 - a) defensive** – cu expunere pe actiuni de maxim 35%;
 - b) echilibrate** – cu expunere pe actiuni intre 35% si 65%;
 - c) dinamice** – cu expunere pe actiuni peste 65%;
 - d) flexibile** – au caracteristic un mixt de instrumente, cu pondere si durata de detinere variabile, expunerea pe actiuni putand varia de la 0% la 100%;
- **de actiuni:** investesc minim 85% din active in actiuni;

Risc (Valoare la Risc, prescurtat VaR) - indica pierderea maxima pe care o poate inregistra valoarea unitatii de fond intr-un interval de timp si cu o anumita probabilitate, **in conditii normale de piata**. Pornind de la practica internationala, acest indicator este calculat pe un orizont de timp de 1 an, cu probabilitatea de 95%.

De exemplu, daca un fond are un indicator VaR de 10%, acest lucru inseamna ca la o investitie de 100 RON in fondul respectiv, exista o probabilitate de 95% ca pierderea pe care o investitorul o poate inregistra intr-un an sa nu depaseasca 10 RON, altfel spus sa ramana cu cel putin 90 RON din cei 100 RON investiti initial. Daca fondul ar avea un VaR de 25%, atunci exista o probabilitate de 95% ca pierderea maxima pe care o investitorul o poate inregistra intr-un an sa nu depaseasca 25 RON, altfel spus sa ramana cu cel putin 75 RON din cei 100 RON investiti initial.

Modified duration - pentru un portofoliu de instrumente cu venit fix reprezinta modificarea procentuala aproximativa a valorii portofoliului ca urmare a modificarii cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura acelu portofoliu. Spre exemplu, in cazul in care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1, o crestere a randamentelor de piata cu 0.5% pentru toate instrumentele din fond, ar determina o diminuare a valorii unitatii de fond de aproximativ 0.5%.

Intre ratele dobanzilor de piata si pretul instrumentelor cu venit fix exista o relatie inversa, in sensul ca o crestere a ratelor de dobanda conduce la o diminuare a valorii acestora. Modificarile ratelor de dobanda se reflecta imediat in valoarea unitatii de fond doar in cazul in care titlurile din portofoliu sunt evaluate prin metoda marcarii la piata si daca acestea sunt lichide. In cazul in care titlurile din portofoliu se evalueaza folosind metoda amortizarii, asa cum se intampla in cazul majoritatii fondurilor monetare si de obligatiuni din Romania, efectele modificarilor ratelor de dobanda asupra valorii unitatii de fond se reflecta doar la momentul vanzarii titlurilor, cand se inregistreaza diferenta dintre pretul folosit in evaluare si cel de piata.

Standardul international, adoptat inclusiv de catre Asociatia Europeana a Fondurilor si Administratorilor de investitii (EFAMA) pentru diferentierea fondurilor monetare de cele de obligatiuni este acest indicator, respectiv fondurile monetare au un modified duration sub 1, in vreme ce fondurile de obligatiuni prezinta un indicator supraunitar.

Pentru mai multe informatii legate de evolutia fondurilor vizitati www.aaf.ro, sau telefonati la 021-312.9743.



Adrian Tudose