

Alegerea unui fond mutual, deschis (emite și răscumpără continuu unități de fond) sau închis (emiterile și răscumpărările se pot face doar în anumite circumstanțe și la anumite intervale de timp), mută de pe umerii investitorului pe cei ai administratorului alegerea portofoliului. În schimb, administratorul este recompensat prin plata unui comision, fix sau variabil (ca procent din activul net administrat). În funcție de apetitul de risc al participantului într-un astfel de fond avem fonduri monetare (investesc preponderent în depozite bancare și titluri de stat), fonduri de obligațiuni (axate pe titluri emise de municipalități sau companii), fonduri de acțiuni (care au investit grosul banilor în acțiuni listate la bursă) și fonduri diversificate (care au câte ceva din fiecare).

Avantajele investiției administrate:

- beneficiați de experiența și expertiza unui investitor mai versat decât dumneavoastră (administratorul de fond);
- puteți miza pe instrumente de investiții la care n-ați avea acces în mod normal, fie din cauza sumelor prea mici de care dispuneți, fie din cauza gradului lor prea mare de sofisticare (de exemplu, un titlu de stat);
- pentru care ați plăti 10.000 lei, contracte futures despre care nu știți prea multe, obligațiuni municipale sau corporatiste la care ați avea mai greu acces ca investitor mic, etc.);
- puteți investi eșalonat sume foarte mici, cumpărând feliuțe din întreaga expunere a fondului ca și cum ați dispune de sume importante. Cu alte cuvinte aveți atuul diversificării deși ați plasat sume modice

Dezavantaje:

- achitați permanent (de regulă, lunar) un anumit comision de administrare, față de o investiție la bursă unde plătiți comision brokerului doar la cumpărarea și vânzarea acțiunilor sau un plasament individual în depozite sau obligațiuni unde nu plătiți deloc comisioane. În medie, luați în calcul un comision de 0,3% din activul net administrat, mai mic în cazul fondurilor monetare, ușor mai ridicat în cazul celor de acțiuni;
- retragerile premature sunt penalizate cu un comision de răscumpărare care nu reprezintă însă venit pentru administrator ci pentru investitorii rămași în fond (este inclus în activul net)

Pentru cei care dispun de sume importante există și opțiunea conturilor administrate. Acestea funcționează după principiul

fondurilor mutuale, administratorul (o bancă, un administrator uzual de fonduri) comportându-se ca și cum ar gestiona un fond mutual cu un singur participant. Opțiunile sunt mult mai generoase în acest caz în ceea ce privește politica și strategiile de investiții, spațiul de negociere privind componentele portofoliului și costurile de administrare percepute fiind mult mai mare.

Evoluția la stadiul de investitor!

Rețineți că în rare situații vi se garantează un randament minim alegând un fond mutual și nu este absolut sigur nici că veți bate piața în acest fel (creșterile medii ale indicilor bursieri, de pildă), nici că veți înregistra rezultate mai bune decât pe cont propriu. Este amuzant să amintim în acest sens experiența maimuțelor “investitoare”.

Burton Malkiel, profesor de economie la Princeton University, a oferit pur și simplu ca țintă paginile cu tabele și cotații bursiere din ziarele de specialitate unei maimuțe, urmând ca aceasta să selecteze un portofoliu de acțiuni prin aruncări succesive cu săgețile de darts. Portofoliile selectate în acest fel au fost la fel de performante precum cele alese de specialiști, fapt ce a ilustrat foarte bine teoria profesorului, privind “pietele eficiente”. Experimentul s-a repetat și în 2009, când bursele reveneau în forță, de această dată în Rusia. La începutul anului, revista de business „Finansa” a pus o maimuță de circ, pe nume Lukeria, să aleagă dintre principalele companii listate la bursă din Moscova. Inițial, alegerile maimuței nu păreau foarte inspirate, portofoliul conținând majoritar companii petroliere, petrolul vânzându-se la începutul anului cu 35 dolari/baril. După un an, Lukeria și-a luat revanșa: petrolul a urcat la peste 80 dolari iar portofoliul maimuței crescuse cu 194%, aproape dublu față de performanța medie a caselor de brokeraj și a fondurilor de investiții locale (“doar” 100%).

Pentru mai multe informații, accesează rubrica [Întreabă expertul](#).