

30/01/24

### fonduri deschise locale

- cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 33,4% și 36,1%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 69,7% și 75,7%, obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna decembrie 2020).
- activele nete ale celor 94 de fonduri deschise locale au crescut în luna decembrie cu 3,3%, până la 20,4 mld RON (4,1 mld €) iar de la începutul anului au crescut cu 17%.
- fondurile deschise locale au înregistrat în luna decembrie intrări nete de 187 mil RON (37,7 mil €), fiind vizate fondurile diversificate (+85,9 mil RON), cele de acțiuni (+74 mil RON) și cele de obligațiuni și instrumente cu venit fix (+69,7 mil RON), în vreme ce fondurile reunite sub categoria "alte fonduri" (-42,2 mil RON) precum și cele de randament absolut (-0,1 mil RON) au avut ieșiri nete.

### fonduri deschise străine distribuite în RO

- activele nete exprimate în lei ale celor 117 fonduri deschise străine distribuite în România au crescut în luna decembrie cu 3,9% față de luna precedentă, până la 1,83 mld RON (0,37 mld €), iar de la începutul anului au crescut cu 9,1%.
- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 8,2% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna raportată ieșiri nete de 10,2 mil RON (2,1 mil €).

### fonduri de investiții alternative (FIA) locale

- activele nete ale celor 38 de fonduri de investiții alternative au scăzut cu 2,8% în luna decembrie, până la 18 mld RON (3,6 mld €) iar de la începutul anului au scăzut cu 34,8%; fondurile de investiții alternative locale au avut ieșiri nete de 4,5 mil RON (0,9 mil €) în luna raportată.

### piața totală a fondurilor

- activele nete ale celor 248 de fonduri deschise și închise, locale și străine, au crescut în luna decembrie cu 0,5%, până la nivelul de 39,7 mld RON (8 mld €) iar de la începutul anului au scăzut cu 13,5%. Scăderea din acest an a fost puternic determinată de reducerea activului net al Fondului Proprietatea ca urmare a acordării unui dividend special acționarilor săi din încasările rezultate din IPO-ul de vânzare de acțiuni Hidroelectrica; intrările nete ale lunii au totalizat 173 mil RON (34,8 mil EUR).

#### TOP 5 performanță la 12 luni fonduri deschise locale\*

	Tip fond	ultimele 12 luni
BT Maxim (administrat de BT Asset Management)	actiuni	36,1%
Raiffeisen Romania Dividend (administrat de Raiffeisen Asset Management)	actiuni	34,0%
Certinvest BET Index (administrat de Certinvest)	actiuni	33,51%
BT Technology (administrat de BT Asset Management) **	actiuni	33,49%
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	actiuni	33,4%

\*randament anual, net de comisioane

\*\* fond denominat în EUR

#### TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale\*

	Tip fond	ultimele 36 luni
OTP Expert Clasa L (administrat de OTP Asset Management)**	actiuni	75,7%
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	actiuni	75,0%
Certinvest BET Index (administrat de Certinvest)	actiuni	72,6%
Raiffeisen Romania Dividend (administrat de Raiffeisen Asset Management)	actiuni	70,7%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	actiuni	69,7%

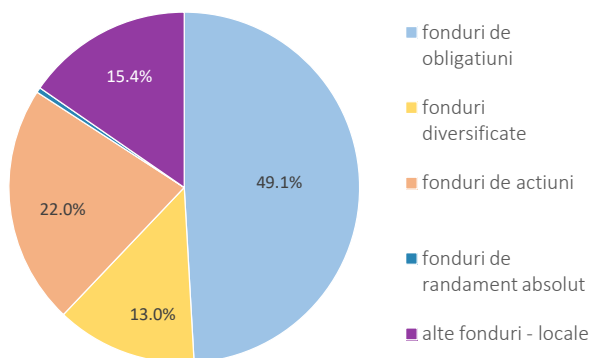
\*randament pe întreaga perioadă, net de comisioane

\*\*randamentul include și dividende platite de fond (reinvestite)

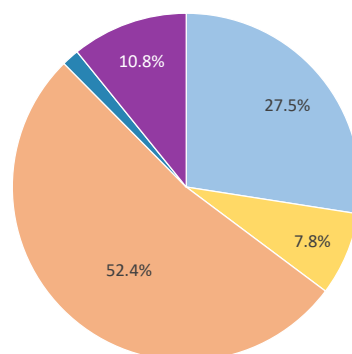
fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			dec.	nov.	YTD	dec.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	25	253,261	69.7	99.6	318	10,762	2.9%	12.1%
multi-active	30	141,717	85.9	34.6	136	2,311	6.8%	23.3%
actiuni	24	72,469	74.0	59.4	211	3,810	6.0%	36.1%
randament absolut	4	1,450	-0.1	-0.5	-8	86	2.1%	0.4%
alte fonduri	11	120,531	-42.2	104.1	314	3,419	-0.8%	11.2%
<b>total FDI</b>	<b>94</b>	<b>589,428</b>	<b>187.3</b>	<b>297.2</b>	<b>972</b>	<b>20,387</b>	<b>3.3%</b>	<b>17.0%</b>
multi-active	6	138	3.5	-3.7	-2	194	5.4%	9.7%
actiuni	13	88,032	0.0	0.0	30	15,900	-3.4%	-37.3%
randament absolut	6	48	-2.1	-0.6	0	535	2.3%	10.7%
alte fonduri	13	99	-5.9	-40.5	-59	876	3.0%	10.0%
<b>total FIA</b>	<b>38</b>	<b>88,317</b>	<b>-4.5</b>	<b>-44.8</b>	<b>-30</b>	<b>17,506</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-34.8%</b>
<b>total fonduri</b>	<b>132</b>	<b>677,745</b>	<b>182.8</b>	<b>252.4</b>	<b>942</b>	<b>37,892</b>	<b>0.4%</b>	<b>-14.4%</b>

fonduri straine dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			dec.	nov.	YTD	dec.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	43	n.a.	1.2	0.4	7	149	3.5%	11.4%
multi-active	13	n.a.	-6.5	-11.9	-57	576	2.7%	2.1%
actiuni	57	n.a.	-4.9	-7.3	5	1,089	4.6%	13.4%
randament absolut	2	n.a.	0.0	0.0	-3	19	3.9%	-12.6%
alte fonduri	2	n.a.	0.0	0.0	0	0.0	n.a.	n.a.
<b>total FDI</b>	<b>117</b>	<b>n.a.</b>	<b>-10.2</b>	<b>-18.8</b>	<b>-48</b>	<b>1,833</b>	<b>3.9%</b>	<b>9.1%</b>
<b>total FIA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>total fonduri</b>	<b>117</b>	<b>n.a.</b>	<b>-10.2</b>	<b>-18.8</b>	<b>-48</b>	<b>1,833</b>	<b>3.9%</b>	<b>9.1%</b>

cota de piata fonduri deschise de investitii

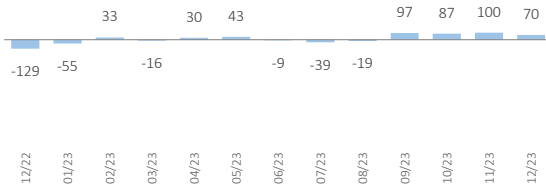


cota de piata globala fonduri

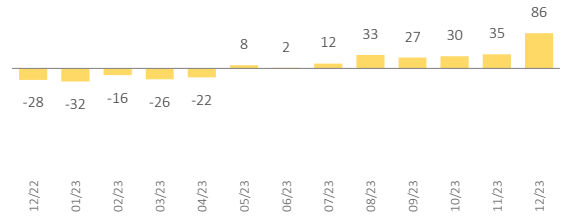


subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)

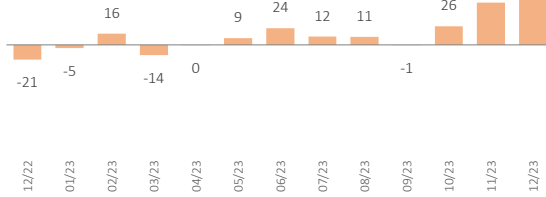
FDI obligatiuni si instrumente cu venit fix



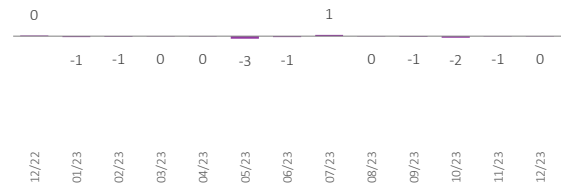
FDI multi-active



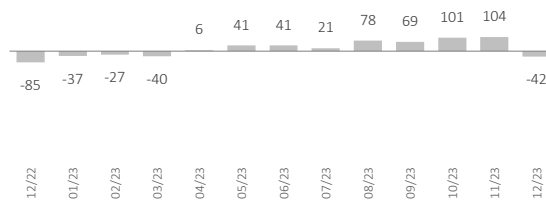
FDI actiuni



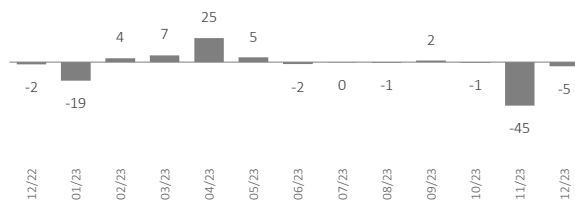
FDI randament absolut



FDI alte fonduri



total FIA



**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 24 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.) și administratori de fonduri de investiții alternative (A.F.I.A.), Fondul Proprietatea și 4 bănci de depozitare. Din anul 2007 AAF este membră a 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 banesti atrase numai în instrumente financiare care sunt expres nominalizate în regulamentele și normele emise de A.S.F. (autoritatea de reglementare și supraveghere) și operează pe principiul diversificării riscului și al administrării prudentiale
- au obligația de rascumpărare continuă a titlurilor de participare emise, adică pe toată durata de funcționare a respectivului OPCVM

Un OPCVM se poate înființa pe baza de contract civil sub forma de fond deschis de investiții sau prin act constitutiv și atunci este societate de investiții.

F.I.A. – Fonduri de investiții alternative.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (EFAMA) – la care 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 în conformitate cu prevederile Ghidul CESR /10-049 (transpus în legislația națională prin Instrucțiunea CNVM nr.1/2012);
- **de obligațiuni:** investesc minim 80% din active în instrumente cu venit fix în conformitate cu OUG 32/2012 și au expunere zero pe acțiuni, fonduri de acțiuni și derivate de acțiuni;
- **multi - active (multi asset):** 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 de maxim 35% pe instrumente cu venit variabil (conform OUG 32/2012);
  - b) echilibrate - cu expunere cuprinsă între 35% și 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012)
  - c) agresive - cu expunere de minim 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012)
  - d) flexibile - au caracteristic un mixt de instrumente cu pondere și durata de deținere variabile; expunerea pe oricare din instrumente putând varia de la 0% la 100%;
- **cu capital garantat/protejat:** cu grad de protecție a capitalului investit investițiile se realizează conf. prevederilor OUG 32/2012;
- **cu randament absolut (absolute return):** au o politică flexibilă cu obiectiv principal de generare a unor randamente pozitive independent de evoluțiile pieței;
- **de acțiuni:** investesc minim 85% din active în acțiuni (OUG 32/2012);

**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 o 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 o 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 aceluiași 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%. Fondurile monetare au *modified duration* sub 1, în vreme ce fondurile de obligațiuni prezintă un indicator supraunitar.

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 marării la piață și dacă acestea sunt lichide. În cazul în care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării efectele modificărilor ratelor de dobândă asupra valorii unității de fond se reflectă doar la momentul unei eventuale vânzări a titlurilor înainte de scadență, când se înregistrează diferența dintre prețul folosit în evaluare și cel de piață.

Pentru mai multe informații legate de evoluția fondurilor vizitați [www.aaf.ro](http://www.aaf.ro) sau telefonați la 021-312.97.43.

Jan Pricop – Director executiv AAF