

22/01/20

fonduri deschise locale

- cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 36,1% și 42,9%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 58% și 68,9% , obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna decembrie 2016).
- activele nete ale celor 83 de fonduri deschise locale au crescut în luna decembrie cu 0,8%, până la 24,9 mld RON (5,2 mld €), în vreme ce creșterea în anul 2019 a ajuns la 15,5%.
- fondurile deschise locale au beneficiat în luna decembrie de intrări nete de 235,6 mil RON (49,3 mil €), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (158,1 mil RON), cele reunite sub categoria "alte fonduri" (37,8 mil RON), cele diversificate (29,6 mil RON), și cele de acțiuni (27,7 mil RON), în vreme ce fondurile cu capital garantat (-7 mil RON) și cele de randament absolut (-10,6 mil RON) au înregistrat ieșiri nete.

fonduri deschise străine distribuite în RO

- activele nete exprimate în lei ale celor 102 fonduri deschise străine distribuite în România au crescut în luna decembrie cu 3,7% comparativ cu luna precedentă, până la 0,98 mld RON (0,2 mld €), creșterea în anul 2019 fiind de 29,3%.
- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 3,8% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna raportată intrări nete de 27,1 mil RON (5,7 mil €).

fonduri închise locale

- activele nete ale celor 30 de fonduri închise (inclusiv SIF-uri și FP) au crescut cu 5,2% în luna decembrie, până la 23,6 mld RON (4,9 mld €); fondurile închise locale au avut intrări nete de 11 mil RON (2,3 mil €) în luna raportată.

piața totală a fondurilor

- activele nete ale celor **215** fonduri deschise și închise, locale și străine, au crescut în luna decembrie cu 2,9%, până la nivelul de **49,5 mld RON** (10,4 mld €), înregistrând o creștere de 18,1% în 2019; intrările nete ale lunii au totalizat 274 mil RON (57,4 mil EUR).

TOP 5 performanță la 12 luni fonduri deschise locale*

	Tip fond	ultimele 12 luni
ETF -BET Tradeville (administrat de Vanguard Asset Management)	actiuni	42,9%
Certinvest BET Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	40,1%
Certinvest XT Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	38,6%
Certinvest BET FI (administrat de CERTINVEST)	actiuni	38,2%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	multi-active agresiv	36,1%

* randament anual, net de comisioane

TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale*

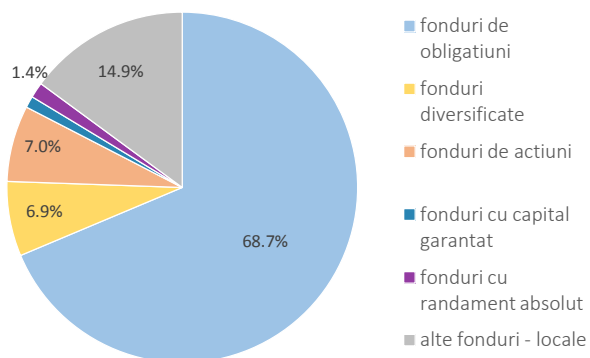
	Tip fond	ultimele 36 luni
Certinvest BET FI Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	68,9%
ETF -BET Tradeville (administrat de Vanguard Asset Management)	actiuni	68,6%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	multi-active agresiv	63,1%
Certinvest BET Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	60,5%
Certinvest XT Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	58,0%

* randament pe întreaga perioadă, net de comisioane

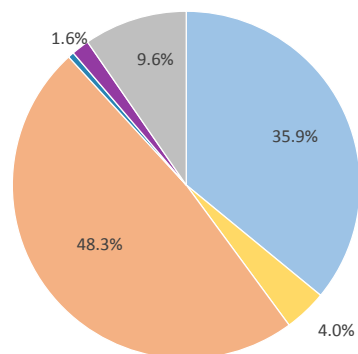
fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			dec.	nov.	YTD	dec.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	18	215,199	158.1	154.8	1750.4	17,606	1.1%	68.5%
multi-active	28	64,190	29.6	58.1	185.7	1,298	2.8%	34.1%
actiuni	18	14,463	27.7	24.2	42	1,527	2.9%	34.6%
capital garantat/protejat	2	3,261	-10.6	-5.7	-101.1	277	-3.2%	-22.3%
randament absolut	8	3,399	-7	-19	-111.1	346	-23.7%	-32.7%
alte fonduri	9	43,983	37.8	17.3	130.7	3,863	1.1%	-52.6%
total FDI	83	344,495	235.6	229.7	1,897	24,917	0.8%	15.5%
multi-active	2	24	7.0	7.5	14.1	185	8.2%	43.1%
actiuni	10	88,323	0.0	0.0	0.0	22,057	5.4%	20.2%
randament absolut	6	67	0.0	-0.8	-36.8	442	3.1%	13.5%
alte fonduri	12	293	4.0	-12.9	-11.2	895	1.0%	26.0%
total FII (inclusiv SIF si FP)	30	88,707	11.0	-6.2	-33.9	23,579	5.2%	20.5%
total fonduri	113	433,202	246.6	223.5	1,863	48,495	2.9%	17.9%

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	41	n.a.	3.8	6.3	8	175	5.2%	14.4%
multi-active	11	n.a.	25.3	11.3	79.2	486	4.1%	33.4%
actiuni	46	n.a.	-2.8	-6.5	5.4	292	2.0%	34.3%
randament absolut	2	n.a.	0.8	1.0	9.8	25	4.1%	15.1%
alte fonduri	2	n.a.	0.0	0.0	0	0.1	0.0%	-66.7%
total FDI	102	n.a.	27.1	12.1	102.4	978	3.7%	29.3%
total FII	-	-	-	-	-	-	-	-
total fonduri	102	n.a.	27.1	12.1	102.4	978	3.7%	29.3%

cota de piata fonduri deschise de investitii

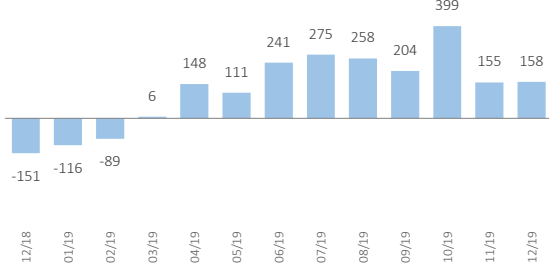


cota de piata globala fonduri

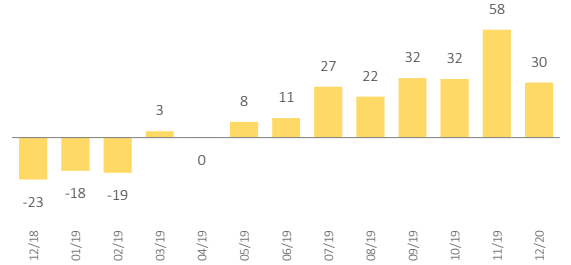


subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)

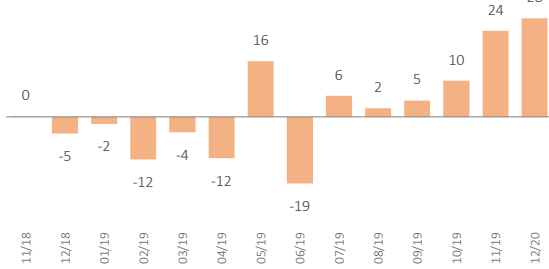
FDI obligatiuni si instrumente cu venit fix



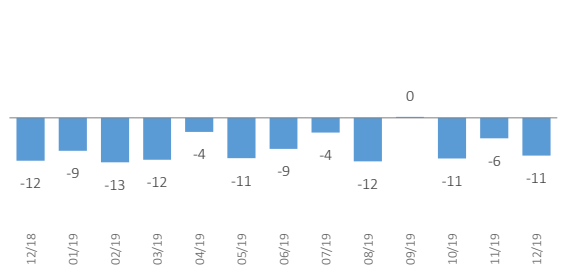
FDI multi-active



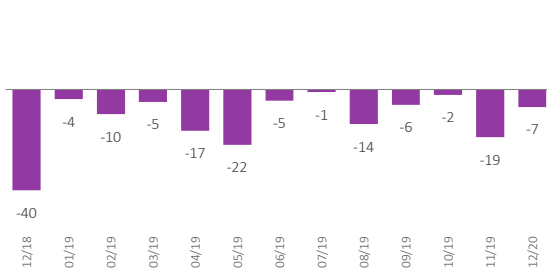
FDI actiuni



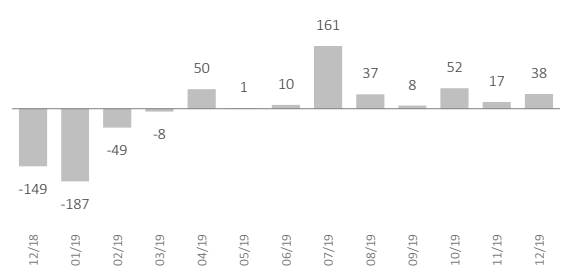
FDI capital garantat/protejat



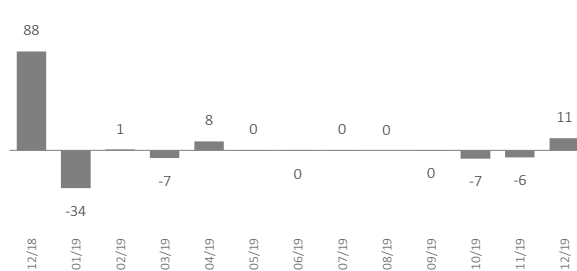
FDI randament absolut



FDI alte fonduri



total FII



active in administrarea membrilor AAF decembrie 2019 (mRON)	OPCVM		AOPC (F.I.A.)	portofolii individuale	total active	total cota piata
	active nete	cota piata	active nete			
Fondul Proprietatea			11871.4		11871.4	24.3%
ERSTE Asset Management	6564.0	26.3%		219.5	6783.5	13.9%
Raiffeisen Asset Management	6270.2	25.2%		96.7	6366.9	13.0%
BRD Asset Management	4803.1	19.3%			4803.1	9.8%
BT Asset Management	3819.2	15.3%	319.2		4138.4	8.5%
SIF Banat-Crisana			2724.3		2724.3	5.6%
NN Investment Partners**	2417.6	9.7%			2417.6	4.9%
SIF Oltenia			2338.7		2338.7	4.8%
SIF Moldova			2195.3		2195.3	4.5%
SAI Muntenia Invest	1.5	0.0%	1594.4		1595.9	3.3%
SIF Transilvania			1258.2		1258.2	2.6%
OTP Asset Management	614.6	2.5%			614.6	1.3%
Atlas Asset Management	38.8	0.2%	245.7		284.5	0.6%
Swiss Capital Asset Management	18.2	0.1%	251.4		269.6	0.6%
Certinvest	32.6	0.1%	159.5	60.7	252.8	0.5%
Globinvest	65.3	0.3%	178.6		243.9	0.5%
SAI Broker	16.2	0.1%	197.7		213.9	0.4%
Amundi Asset Management	170.4	0.7%			170.4	0.3%
STAR Asset Management	19.4	0.1%	111.6		131.0	0.3%
SIRA	1.4	0.0%	67.6		69.0	0.1%
STK Financial			57.5		57.5	0.1%
Patria Asset Management	55.5	0.2%			55.5	0.1%
Vanguard Asset Management	8.5	0.03%	1.1		9.6	0.02%
SAFI Invest			6.3		6.3	0.01%
total (mRON)	24,917	100%	23,578	377	48,872	100%

**fonduri straine (doua avand exclusiv investitori locali)

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 18 societati de administrare a investitiilor (S.A.I.), Fondul Proprietatea, 5 Societati de Investitii Financiare (S.I.F.) si 4 banci de depozitare. Incepand cu decembrie 2007 AAF este membra a 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 nudecembrie in instrumente financiare care sunt expres nominalizate in regulamentele si normele emise de A.S.F. (care este autoritatea de reglementare si supraveghere) si opereaza pe principiul diversificarii riscului si al 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" (denumite si F.I.A. – Fonduri de investitii alternative) respectiv terminologia utilizata in legislatie pentru fondurile inchise de investitii.

Spre deosebire de fondurile deschise la care politicile de investitii si regulile de diversificare sunt foarte riguros reglementate prin regulamentele A.S.F., la fondurile inchise de investitii aceste doua elemente sunt decembrie permise.

In conformitate cu noul standard al 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 in conformitate cu prevederile Ghidul CESR /10-049 (transpus in legislatia nationala prin Instructiunea CNVM nr.1/2012); aceste fonduri pot fi:
 - a) fonduri monetare pe termen scurt – se caracterizeaza prin scadente medii ponderate si durate de viata medii ponderate foarte scurte;
 - b) fonduri monetare de piata monetara - se caracterizeaza prin scadente medii ponderate si durate de viata medii ponderate decembrie lungi;
- **de obligatiuni:** investesc minim 80% din active in instrumente cu venit fix in conformitate cu OUG 32/2012 si au expunere zero pe actiuni fonduri de actiuni si derivate de actiuni;
- **multi - active (multi asset):** investesc intr-un mixt de instrumente in orice combinatie si durata de detinere care nu se regaseste in 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 cuprinsa intre 35% si 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 si durata de detinere variabile; expunerea pe oricare din instrumente putand varia de la 0% la 100%;
- **cu capital garantat/protejat:** cu grad de protectie a capitalului investit investitiile se realizeaza conf. prevederilor OUG 32/2012;
- **cu randament absolut (absolute return):** au o politica flexibila cu obiectiv principal de generare a unor randamente pozitive independent de evolutiile pietei;
- **de actiuni:** investesc minim 85% din active in actiuni (OUG 32/2012);

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 aceluia 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, apeleaza la acest indicator, respectiv fondurile monetare au un modified duration sub 1, in vreme ce fondurile de obligatiuni prezinta un indicator supraunitar.

Pentru decembrie multe informatii legate de evolutia fondurilor vizitati www.aaf.ro sau telefonati la 021-312.97.43.

Jan Pricop – Director Executiv AAF