

14/06/18

fonduri deschise locale

- activele nete ale celor 78 de fonduri deschise locale au scăzut în luna mai față de luna precedentă cu 1,9%, respectiv până la nivelul de 21,5 mld RON (4,6 mld €), în vreme ce scăderea în anul curent a ajuns la 5,4%.
- fondurile deschise locale au înregistrat în luna aprilie ieșiri nete de 375,7 mil RON (81 mil €), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (-221 mil RON), cele reunite sub categoria "alte fonduri" (173 mil RON), cele cu capital garantat (-9,2 mil RON) și cele de randament absolut (-8,8 mil RON), în vreme ce fondurile diversificate (+27,4 mil RON), cele monetare (+6,5 mil RON) și cele de acțiuni (+2,3 mil RON) au beneficiat de intrări nete.

fonduri deschise străine distribuite în RO

- activele nete exprimate în lei ale celor 98 de fonduri deschise străine distribuite în România au scăzut cu 1,7% comparativ cu luna aprilie, până la nivelul de 2,95 mld RON (635 mil €) și au înregistrat de la începutul anului o creștere de 0,3%.
- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 12% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au avut în luna mai intrări nete de 5 mil RON (1,1 mil €).

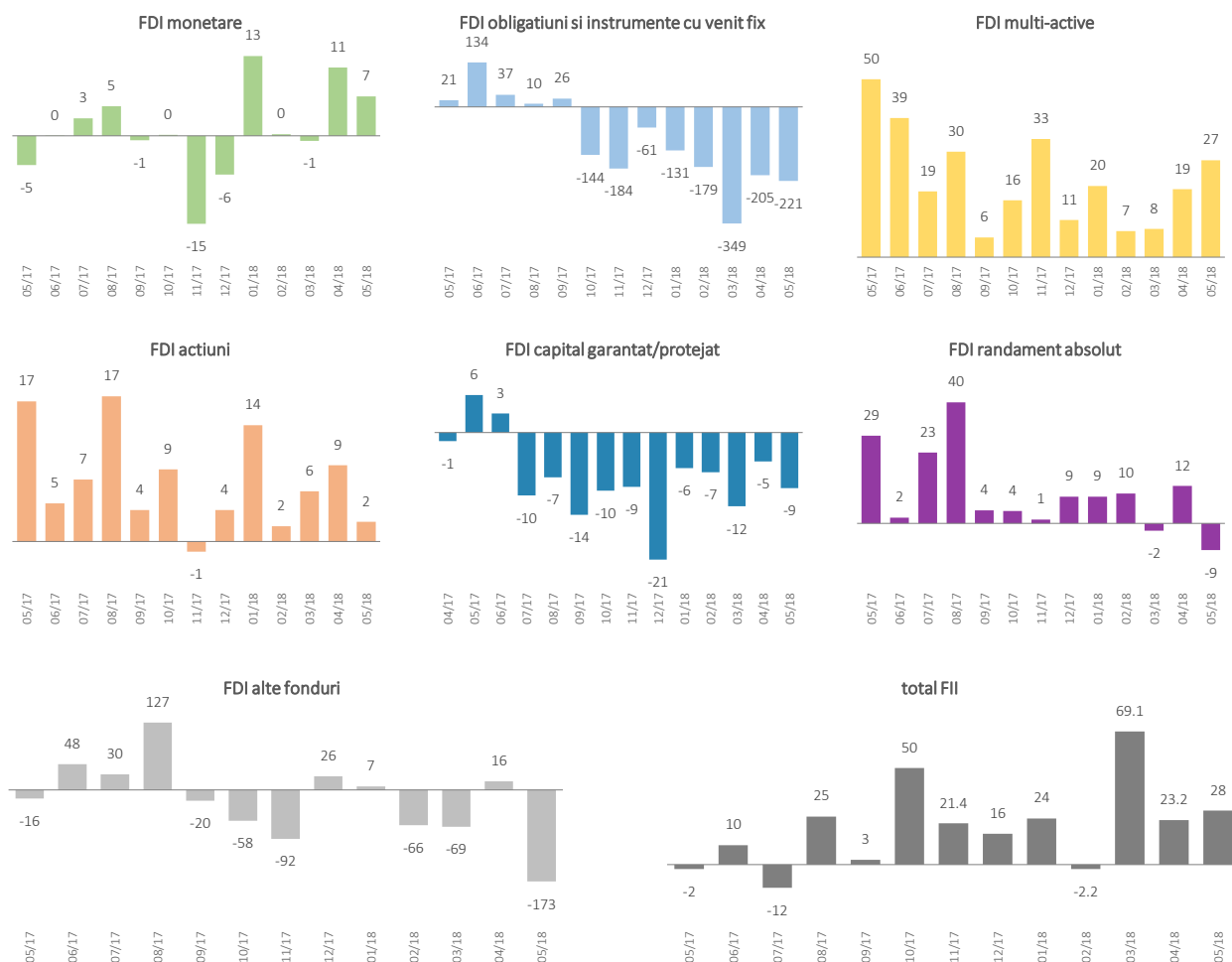
fonduri închise locale

- activele nete ale celor 24 fonduri închise (cu excepția SIF și FP) au scăzut cu 5,6% în luna raportată, până la 1,13 mld RON (243,5 mil €); fondurile închise locale au avut intrări nete în luna raportată de 28 mil RON (6 mil €) și o creștere a activelor nete în acest an de 60,9%.

piața totală a fondurilor

- activele nete ale celor 200 de fonduri deschise și închise (cu excepția SIF și FP), locale și străine, au scăzut în luna mai cu 2%, până la nivelul de 25,6 mld RON (5,5 mld €), înregistrând o scădere de 3% de la începutul anului; ieșirile nete ale lunii mai au totalizat 342,7 mil RON (73,9 mil EUR).

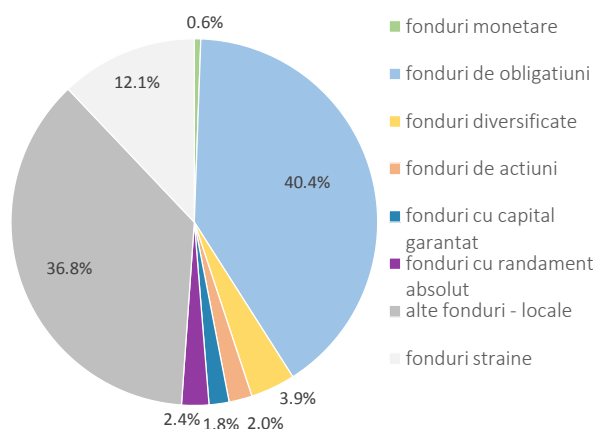
subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)



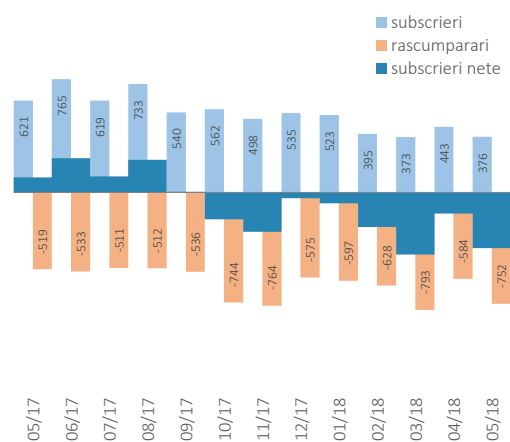
fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			mai	apr.	YTD	mai	%MoM	%YTD
monetare	1	579	6.5	11.3	30.5	139	5.0%	28.6%
obligatiuni & instrumente cu venit fix	12	138,921	-221.3	-204.7	-1084.4	9,875	-2.4%	-9.8%
multi-active	26	62,185	27.4	19.2	82.1	962	4.6%	10.9%
actiuni	14	9,218	2.3	9	32.7	499	-5.2%	0.9%
capital garantat/protejat	2	3,394	-9.2	-4.8	-38.7	431	-2.6%	-8.4%
randament absolut	11	3,439	-8.8	12.3	19.7	586	-1.9%	2.2%
alte fonduri	12	99,620	-172.6	16	-285.3	8,994	-1.8%	-2.7%
total FDI	78	317,356	-375.7	-141.7	-1243.4	21,487	-1.9%	-5.4%
multi-active	1	21	0	0	0	126	-9.0%	-11.0%
actiuni	4	88,580	0	0.0	-1.3	94	1.2%	1.6%
randament absolut	7	83	0.6	0.7	27.4	388	-5.5%	-3.5%
alte fonduri	12	341	27.4	68.4	116.1	524	-5.9%	678.3%
total FII	24	89,025	28.0	69.1	142.1	1132	-5.6%	60.9%
total fonduri (excl. SIF, FP)	102	406,381	-347.7	-350.4	-1101.3	22,619	-2.0%	-3.4%

fonduri straine dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			mai	apr.	YTD	mai	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	37	n.a.	-4.7	-13	-21.2	1,639	-0.9%	-1.6%
multi-active	10	n.a.	-2.2	-11.3	17.3	358	-2.1%	0.8%
actiuni	45	n.a.	11.5	12.9	72.8	935	-3.0%	3.3%
randament absolut	3	n.a.	0.4	0.1	1.9	20	2.6%	9.9%
alte fonduri	3	n.a.	0.0	0	-0.1	1	-14.3%	-60.0%
total FDI	98	n.a.	5.0	-11.3	70.7	2,952	-1.7%	0.3%
total FII	-	-	-	-	-	-	-	-
total fonduri	98	n.a.	5.0	-11.3	70.7	2,952	-1.7%	0.3%

cota de piata fonduri deschise de investiti



subscrieri fonduri locale (mRON)



active in administrarea membrilor AAF mai 2018 (mRON)	OPCVM		AOPC		portofolii individuale	active total	cota piata total
	active nete	cota piata	SIF/FP	fonduri inchise			
Fondul Proprietatea			9458*			9458	23.2%
ERSTE Asset Management	7075	29.9%			114	7189	17.7%
Raiffeisen Asset Management	6423	27.2%			76	6499	16.0%
BT Asset Management	3778	16.0%		253.5		4032	9.9%
BRD Asset Management	2951	12.5%				2951	7.3%
NN Investment Partners C.R. **	2172	9.2%				2172	5.3%
SIF Moldova			1928*			1928	4.7%
SIF Oltenia			1782*			1782	4.4%
SAI Muntenia Invest	1	0.0%	1447*			1448	3.6%
SIF Transilvania			1029*			1029	2.5%
OTP Asset Management	630	2.7%				630	1.5%
Amundi Asset Management	344	1.5%				344	0.8%
Certinvest	35	0.1%		121.9	64	221	0.5%
Swiss Capital Asset Management	19	0.1%		189.8		209	0.5%
Globinvest	51	0.2%		126.3		177	0.4%
SAI Broker	15	0.1%		143.1		158	0.4%
Atlas Asset Management	32	0.1%		105.2		137	0.3%
Patria Asset Management	105	0.4%				105	0.3%
STAR Asset Management	23	0.1%		75.5		98	0.2%
STK Financial	1	0.0%		74.2		75	0.2%
SIRA	1	0.0%		33.1		34	0.1%
SAFI Invest	0	0.0%		8.1		8	0.0%
Vanguard Asset Management	4	0.0%		1.5		5	0.0%
total (mRON)	23,659	100%	15,643*	1,132	254	40,687	100%

* valori valabile la 30.04.2018

** fonduri straine

A.A.F reprezinta Asociatia Administratorilor de Fonduri si este organizatia profesionala neguvernamentala a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reunește 19 societati de administrare a investitiilor (S.A.I.), Fondul Proprietatea, 4 Societati de Investitii Financiare (S.I.F.) si 4 banci depozitare. Incepand cu iunie 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 numai 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" (eng. NON – UCITS) respectiv terminologia utilizata in legislatie pentru fondurile inchise de investitii.

A.O.P.C. sunt fonduri inchise si se infintea 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 A.S.F., la fondurile inchise de investitii aceste doua elemente sunt mai permissive.

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 mai 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 un 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 acelui 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 mai multe informatii legate de evolutia fondurilor vizitati www.aaf.ro sau telefonati la 021-312.97.43.

Jan Pricop – Director Executiv AAF