

19/06/19

### fonduri deschise locale

- cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 11,4% și 14,2%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 51,7% și 60,7% , obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna mai 2016).
- activele nete ale celor 80 de fonduri deschise locale au crescut în luna mai cu 0,8%, până la 22 mld RON (4,6 mld €), în vreme ce creșterea în anul curent a ajuns la 1,9%.
- fondurile deschise locale au beneficiat în luna mai de intrări nete de 103 mil RON (21,6 mil €), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (110,8 mil RON), cele de acțiuni (15,6 mil RON), cele diversificate (8,4 mil RON) și cele reunite sub categoria "alte fonduri" (1,4 mil RON), în vreme ce fondurile de randament absolut (-22,1 mil RON) și cele cu capital garantat (-11,3 mil RON) au înregistrat ieșiri nete.

### fonduri deschise străine distribuite în RO

- activele nete exprimate în lei ale celor 94 de fonduri deschise străine distribuite în România au scăzut în luna mai cu 0,5% comparativ cu luna precedentă, până la 0,77 mld RON (0,16 mld €).
- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 3,4% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna mai intrări nete de 16,8 mil RON (3,5 mil €).

### fonduri închise locale

- activele nete ale celor 30 de fonduri închise (inclusiv SIF-uri și FP) au crescut cu 4% în luna raportată, până la 21,1 mld RON (4,4 mld €); fondurile închise locale au avut intrări nete în luna raportată de 0,1 mil RON (0,02 mil €).

### piața totală a fondurilor

- activele nete ale celor **204** fonduri deschise și închise, locale și străine, au crescut în luna mai cu 2,3%, până la nivelul de **43,8 mld RON** (9,2 mld €), înregistrând o creștere de 4,6% de la începutul anului; intrările nete ale lunii au totalizat 119,7 mil RON (25,1 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	14,2%
Omninvest (administrat de SIRA)	multi-active echilibrat	13,4%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	multi-active agresiv	13,3%
Certinvest BET Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	13,1%
Certinvest XT Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	11,4%

\* *Randament net de comisioane*

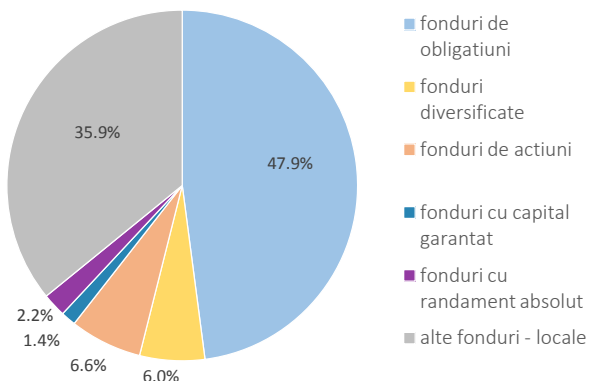
TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale*	Tip fond	ultimele 36 luni
Certinvest BET FI Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	60,7%
ETF -BET Tradeville (administrat de Vanguard Asset Management)	actiuni	59,8%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	multi-active agresiv	57,6%
OTP Expert (administrat de OTP Asset Management)	actiuni	53,2%
Certinvest BET Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	51,6%

\* *Randament pe întreaga perioadă, net de comisioane*

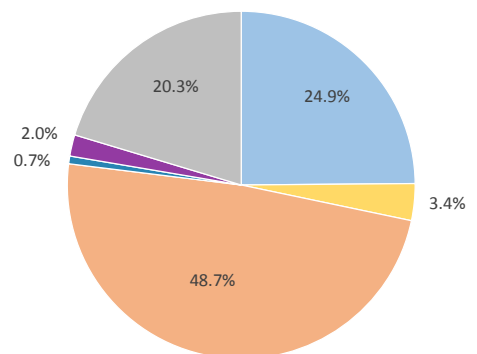
fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			mai	apr.	YTD	mai	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	14	143,198	110.8	147.9	60.7	10,756	1.4%	3.0%
multi-active	27	61,659	8.4	-0.1	-25.5	1,000	1.8%	3.3%
actiuni	15	11,973	15.6	-11.6	-14.2	1,267	2.8%	11.7%
capital garantat/protejat	2	3,433	-11.3	-3.9	-48.7	314	-4.2%	-12.0%
randament absolut	11	3,553	-22.1	-16.5	-57.3	479	-5.6%	-6.9%
alte fonduri	11	84,202	1.4	50	-191.9	8,156	0.3%	0.1%
<b>total FDI</b>	<b>80</b>	<b>308,018</b>	<b>102.8</b>	<b>165.8</b>	<b>-276.9</b>	<b>21,972</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.9%</b>
multi-active	2	23	0.0	0.0	0.0	137	4.0%	6.2%
actiuni	10	88,408	0.0	0.0	0.0	19,815	4.0%	8.0%
randament absolut	6	70	0.0	0.0	-33.8	372	3.6%	-4.5%
alte fonduri	12	329	0.1	8.2	2.8	762	5.5%	7.2%
<b>total FII (inclusiv SIF si FP)</b>	<b>30</b>	<b>88,830</b>	<b>0.1</b>	<b>-33.5</b>	<b>-31.0</b>	<b>21,086</b>	<b>4.0%</b>	<b>7.7%</b>
<b>total fonduri</b>	<b>110</b>	<b>396,848</b>	<b>102.9</b>	<b>132.3</b>	<b>-307.9</b>	<b>43,057</b>	<b>2.4%</b>	<b>4.7%</b>

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	34	n.a.	-2.8	-10.2	-13.2	143	-1.7%	-6.6%
multi-active	10	n.a.	9.5	-5.8	-22.6	363	1.0%	-0.4%
actiuni	44	n.a.	10.7	-5.1	0.7	245	-2.0%	12.8%
randament absolut	4	n.a.	-0.6	0.2	2.7	18	-1.6%	-18.3%
alte fonduri	2	n.a.	0.0	0.0	0	0	0.0%	-66.7%
<b>total FDI</b>	<b>94</b>	<b>n.a.</b>	<b>16.8</b>	<b>-20.9</b>	<b>-32.4</b>	<b>769</b>	<b>-0.5%</b>	<b>1.6%</b>
<b>total FII</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>total fonduri</b>	<b>94</b>	<b>n.a.</b>	<b>16.8</b>	<b>-20.9</b>	<b>-32.4</b>	<b>769</b>	<b>-0.5%</b>	<b>1.6%</b>

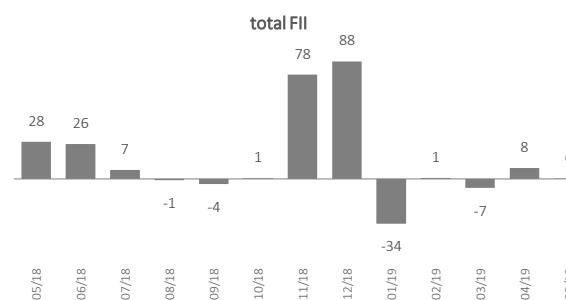
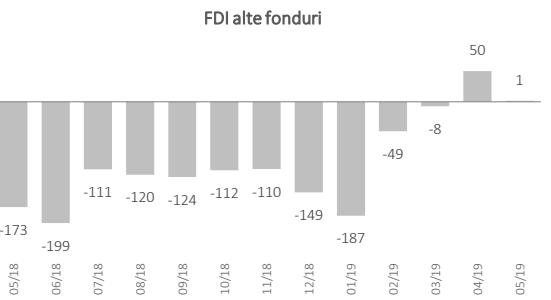
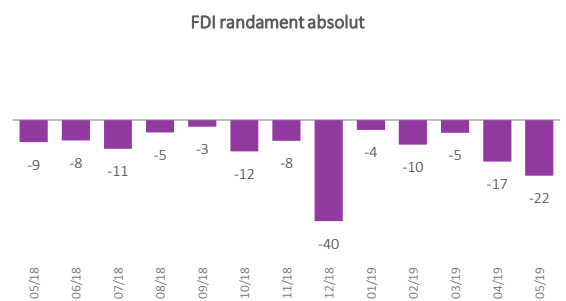
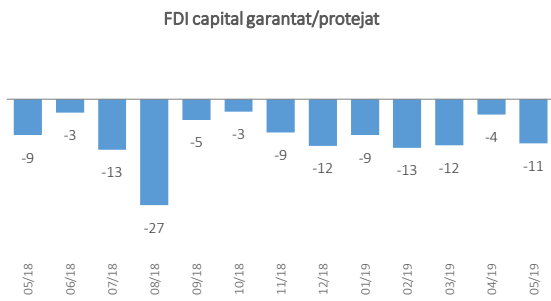
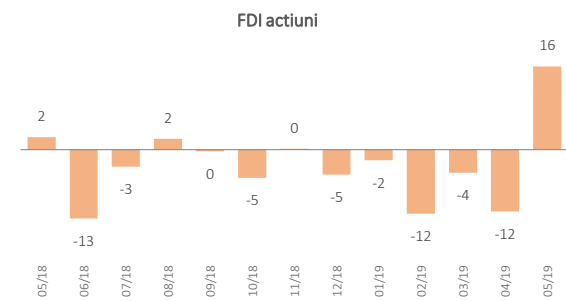
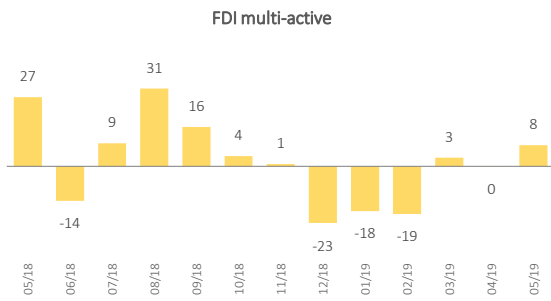
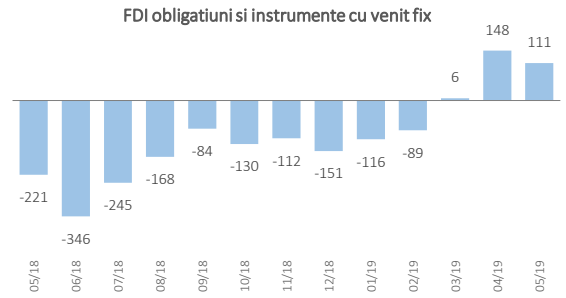
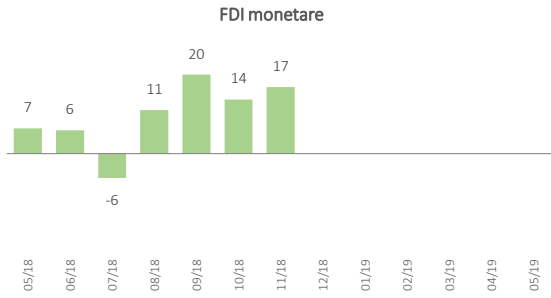
cota de piata fonduri deschise de investitii



cota de piata globala fonduri



## subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)



active in administrarea membrilor AAF mai 2019 (mRON)	OPCVM		AOPC (F.I.A.)		portofolii individuale	active total	cota piata total
	active nete	cota piata	SIF/FP	fonduri inchise			
Fondul Proprietatea			10252.7			10,252.7	23.6%
ERSTE Asset Management	6227.9	28.3%			147.9	6,376.1	14.7%
Raiffeisen Asset Management	5820.7	26.5%			86.6	5,907.6	13.6%
BT Asset Management	3389.5	15.4%		265.1		3,654.8	8.4%
BRD Asset Management	3264.6	14.9%				3,264.7	7.5%
SIF Banat-Crisana			3241.0			3,241.0	7.5%
NN Investment Partners**	2253.6	10.3%				2,253.7	5.2%
SIF Oltenia			1957.3			1,957.3	4.5%
SIF Moldova			1898.7			1,898.7	4.4%
SAI Muntenia Invest	1.3	0.01%	1360.2			1,361.5	3.1%
SIF Transilvania			1030.9			1,030.9	2.4%
OTP Asset Management	584.4	2.7%				584.4	1.3%
Certinvest	30.4	0.1%		152	63.9	246.3	0.6%
Atlas Asset Management	35.8	0.2%		204.3		240.1	0.6%
Swiss Capital Asset Management	17.1	0.1%		208		225.1	0.5%
Amundi Asset Management	200.4	0.9%				200.4	0.5%
Globinvest	50.1	0.2%		131.3		181.4	0.4%
SAI Broker	14.9	0.1%		162.1		177.0	0.4%
STAR Asset Management	17.2	0.1%		89		106.2	0.2%
SIRA	1.2	0.01%		66.4		67.6	0.2%
STK Financial	0.7	0.00%		59.6		60.3	0.1%
Patria Asset Management	56	0.3%				56.0	0.1%
Vanguard Asset Management	5.8	0.03%		1.2		7.0	0.02%
SAFI Invest				5.5		5.5	0.01%
<b>total (mRON)</b>	<b>21,972</b>	<b>100%</b>	<b>19,741</b>	<b>1,345</b>	<b>298</b>	<b>43,356</b>	<b>100%</b>

\*\* 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 România care reunește 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 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 infintea 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 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 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 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](http://www.aaf.ro) sau telefonati la 021-312.97.43.

**Jan Pricop – Director Executiv AAF**