

21/12/21

fonduri deschise locale

- cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 34,5% și 41%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 54,9% și 64,4% , obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna noiembrie 2018).
- activele nete ale celor 88 de fonduri deschise locale au scăzut în luna noiembrie cu 0,6%, până la 25,1 mld RON (5,1 mld €) iar de la începutul anului au crescut cu 13,3%.
- fondurile deschise locale au înregistrat în luna noiembrie intrări nete de 91,1 mil RON (63,6 mil €), fiind vizate fondurile diversificate (153,8 mil RON), fondurile de acțiuni (119 mil RON) și cele de randament absolut (33,8 mil RON), în vreme ce fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (-209,5 mil RON) și cele reunite sub categoria "alte fonduri" (-6 mil RON) au avut ieșiri nete.

fonduri deschise străine distribuite în RO

- activele nete exprimate în lei ale celor 112 fonduri deschise străine distribuite în România au crescut în luna noiembrie cu 4,5% față de luna precedentă, până la 2 mld RON (0,4 mld €) iar de la începutul anului au crescut cu 98,9%.
- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 7,3% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna raportată intrări nete de 78,6 mil RON (15,9 mil €).

fonduri închise (FIA) locale

- activele nete ale celor 34 de fonduri de investiții alternative (inclusiv SIF-uri și FP) au scăzut cu 4,4% în luna noiembrie, până la 24,2 mld RON (4,9 mld €), și au crescut cu 13,6% de la începutul anului; fondurile închise locale au avut ieșiri nete de 6,5 mil RON (1,31 mil €) în luna raportată.

piața totală a fondurilor

- activele nete ale celor **234** de fonduri deschise și închise, locale și străine, au scăzut în luna noiembrie cu **2,3%**, până la nivelul de **51,3 mld RON** (10,4 mld €), iar de la începutul anului au crescut cu 15,4%; intrările nete ale lunii au totalizat 163 mil RON (33 mil EUR).

TOP 5 performanță la 12 luni fonduri deschise locale*

	Tip fond	ultimele 12 luni
OTP Expert (administrat de OTP Asset Management)**	actiuni	41,0%
BT Index Austria ATX (administrat de BT Asset Management)	actiuni	39,7%
BRD Actiuni Clasa A (administrat de BRD Asset Management)	actiuni	37,9%
BRD Actiuni Clasa E (administrat de BRD Asset Management)	actiuni	35,8%
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	actiuni	34,5%

* randament anual, net de comisioane

** inclusiv dividend acordat (reinvestit)

TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale*

	Tip fond	ultimele 36 luni
OTP Expert (administrat de OTP Asset Management)**	actiuni	64,4%
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	actiuni	58,6%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	actiuni	57,6%
BRD Actiuni Clasa A (administrat de BRD Asset Management)	actiuni	55,7%
Raiffeisen Actiuni (administrat de Raiffeisen Asset Management)	actiuni	54,9%

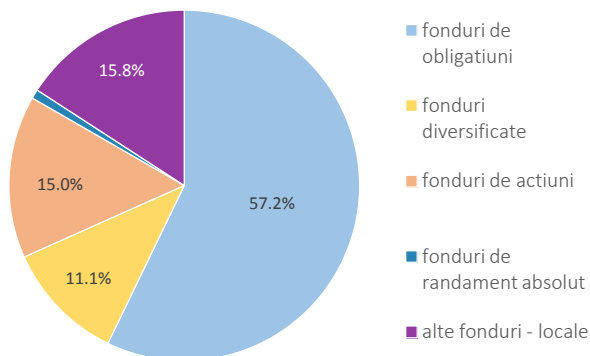
* randament pe întreaga perioadă, net de comisioane

** inclusiv dividende acordate (reinvestite)

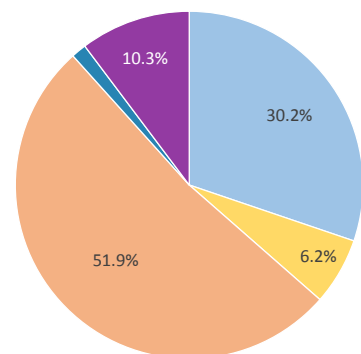
fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			oct.	sep.	YTD	oct.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	21	260,693	-209.5	-445.4	203	15,321	-1.9%	0.5%
multi-active	31	93,436	153.8	68.5	832	2,279	5.5%	58.2%
actiuni	21	38,442	119.0	75.2	800	3,024	-0.4%	83.9%
randament absolut	6	2,648	33.8	4.5	69	207	18.6%	59.3%
alte fonduri	9	57,499	-6.0	-17.6	512	4,290	-0.1%	15.8%
total FDI	88	452,718	91.1	-314.8	2,416	25,121	-0.6%	13.3%
multi-active	3	25	0.0	5.1	17	183	-4.0%	18.5%
actiuni	11	88,168	0.0	0.0	0	22,532	-4.5%	13.3%
randament absolut	6	37	-0.5	0.0	-8	491	-4.3%	9.3%
alte fonduri	14	222	-6.0	-3.0	48	970	-3.2%	21.4%
total FIA (inclusiv SIF si FP)	34	88,452	-6.5	2.1	57	24,176	-4.4%	13.6%
total fonduri	122	541,170	84.6	-312.7	2,473	49,298	-2.5%	13.5%

fonduri straine dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			oct.	sep.	YTD	oct.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	43	n.a.	-1.0	-0.8	19	167	0.1%	14.7%
multi-active	12	n.a.	27.0	6.7	229	740	3.2%	58.6%
actiuni	53	n.a.	51.7	50.0	527	1,039	6.3%	189.5%
randament absolut	2	n.a.	0.9	0.5	4	23	3.2%	23.2%
alte fonduri	2	n.a.	0.0	0.0	0	0.2	0.0%	0.0%
total FDI	112	n.a.	78.6	56.4	778	1,969	4.5%	98.9%
total FIA	-	-	-	-	-	-	-	-
total fonduri	112	n.a.	78.6	56.4	778	1,969	4.5%	98.9%

cota de piata fonduri deschise de investitii

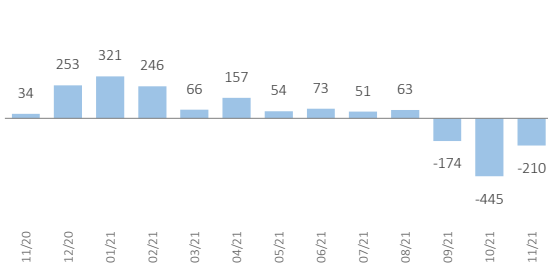


cota de piata globala fonduri

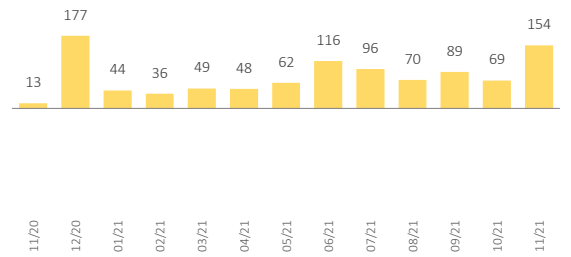


subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)

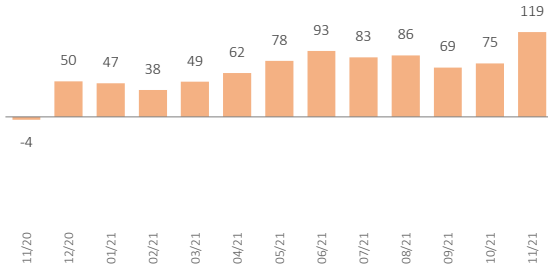
FDI obligatiuni si instrumente cu venit fix



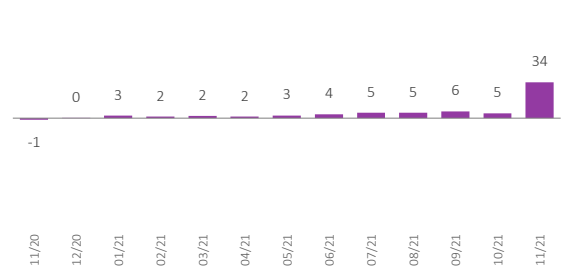
FDI multi-active



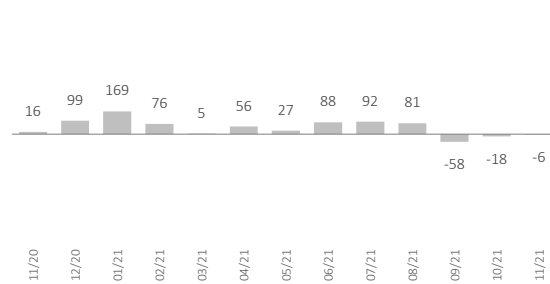
FDI actiuni



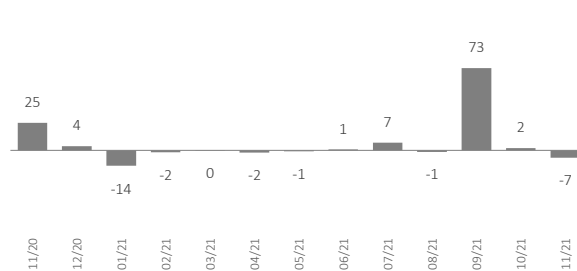
FDI randament absolut



FDI alte fonduri



total FIA



A.A.F. reprezinta Asociatia Administratorilor de Fonduri si este organizatia profesionala neguvernamentala a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reuneste 17 societati de administrare a investitiilor (S.A.I.), Fondul Proprietatea, 5 Societati de Investitii Financiare (S.I.F./AFIA) si 4 banci depozitare. Din anul 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. (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.

F.I.A. – Fonduri de investitii alternative, respectiv terminologia utilizata in legislatie pentru fondurile inchise de investitii.

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);
- **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%. Fondurile monetare au *modified duration* sub 1, in vreme ce fondurile de obligatiuni prezinta un indicator supraunitar.

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 efectele modificarilor ratelor de dobanda asupra valorii unitatii de fond se reflecta doar la momentul unei eventuale vanzari a titlurilor inainte de scadenta, cand se inregistreaza diferenta dintre pretul folosit in evaluare si cel de piata.

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

Jan Pricop – Director executiv AAF