FONDURI DE INVESTITII

Activele nete ale fondurilor deschise locale au crescut în luna ianuarie cu 2,1%

fonduri deschise locale

■ cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 42,8% şi 54,5%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 51,5% şi 73,3% , obţinute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (faţă de luna ianuarie 2017).

■ activele nete ale celor 83 de fonduri deschise locale au crescut în luna ianuarie cu 2,1%, până la 25,4 mld RON (5,3 mld €).

■ fondurile deschise locale au beneficiat în luna ianuarie de întrări nete de 400 mil RON (83,6 mil €), fiind vizate fondurile de obligaţiuni şi instrumente cu venit fix (243,3 mil RON), cele reunite sub categoria "alte fonduri" (82,1 mil RON), cele diversificate (62,8 mil RON), şi cele de acţiuni (33,5 mil RON), în vreme ce fondurile cu capital garantat (-5,5 mil RON) şi cele de randament absolut (-7,6 mil RON) au înregistrat ieşiri nete.

fonduri deschise străine distribuite în RO

■ activele nete exprimate în lei ale celor 104 fonduri deschise străine distribuite în România au crescut în luna ianuarie cu 5,8% comparativ cu finalul anului 2019, până la 1,03 mld RON (0,22 mld €).

■ fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 3,9% în totalul activelor fondurilor deschise de investiţii, au înregistrat în luna raportată întrări nete de 48,1 mil RON (10,1 mil €).

fonduri închise locale

■ activele nete ale celor 31 de fonduri închise (inclusiv SIF-uri şi FP) au scăzut cu 0,7% în luna ianuarie, până la 23,4 mld RON (4,9 mld €); fondurile închise locale au avut intrări nete de 15 mil RON (3,1 mil €) în luna raportată.

piaţa totală a fondurilor

■ activele nete ale celor 218 fonduri deschise şi închise, locale şi străine, au crescut în luna ianuarie cu 0,8%, până la nivelul de 49,9 mld RON (10,4 mld €); intrările nete ale lunii au totalizat 463 mil RON (96,8 mil EUR).

TOP 5 performanţă la 12 luni fonduri deschise locale*	Tip fond	ultimele 12 luni
Certinvest BET FI Index (administrat de CERTINVEST)	acţiuni	54,5%
ETF -BET Tradeville (administrat de Vanguard Asset Management)	acţiuni	52,3%
Certinvest BET Index (administrat de CERTINVEST)	acţiuni	48,7%
Certinvest XT Index (administrat de CERTINVEST)	acţiuni	46,5%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	multi-active agresiv	42,8%

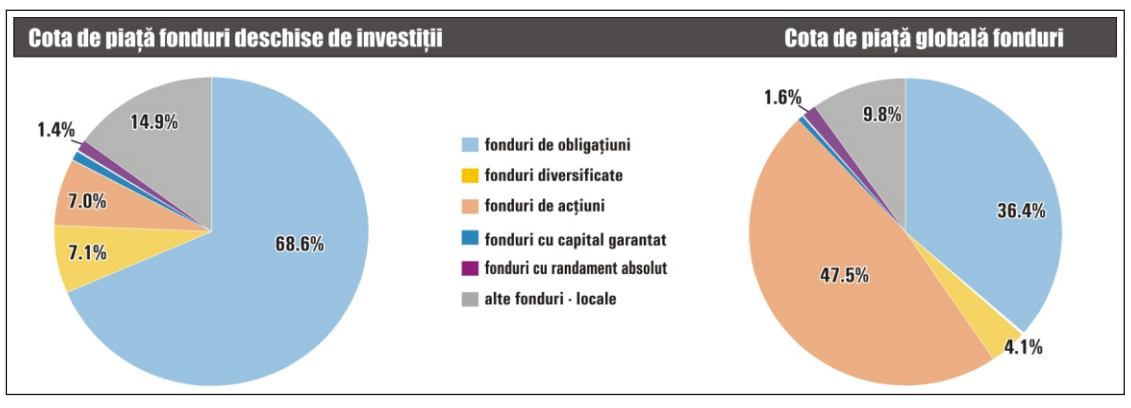
** Randament anual, net de comisioane*

TOP 5 performanţă la 36 de luni fonduri deschise locale*	Tip fond	ultimele 36 luni
Certinvest BET FI Index (administrat de CERTINVEST)	acţiuni	73,3%
ETF -BET Tradeville (administrat de Vanguard Asset Management)	acţiuni	59,6%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	multi-active agresiv	56,7%
Certinvest BET Index (administrat de CERTINVEST)	acţiuni	52,4%
Certinvest XT Index (administrat de CERTINVEST)	acţiuni	51,5%

** Randament pe întreaga perioadă, net de comisioane*

fonduri locale dinamică subscrieri & active	nr. Fonduri	nr. Investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			ian.	dec. 19	YTD	ian.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	18	21863,80%	234.3	158.1	234.3	17,951	2.0%	2.0%
multi-active	28	6504,80%	62.8	29.6	62.8	1,364	5.1%	5.1%
actiuni	18	1528,90%	33.5	27.7	33.5	1,556	1.9%	1.9%
capital garantat/protejat	2	321,20%	-5.5	-10.6	-5.5	272	-1.8%	-1.8%
randament absolut	8	337,10%	-7.6	-7	-7.6	338	-2.2%	-2.2%
alte fonduri	9	44,43	82.1	37.8	82.1	3,956	2.4%	2.4%
total FDI	**83**	**349,988**	**399.6**	**235.6**	**399.6**	**25,438**	**2.1%**	**2.1%**
multi-active	2	24	0.0	7.0	0.0	192	3.8%	3.8%
actiuni	10	88,311	0.0	0.0	0.0	21,818	-1.1%	-1.1%
randament absolut	6	67	0.0	0.0	0.0	455	2.9%	2.9%
alte fonduri	13	300	15.0	4.0	15.0	950	6.2%	6.2%
total FII (inclusiv SIF si FP)	**31**	**88,702**	**15.0**	**11.0**	**15.0**	**23,415**	**-0.7%**	**-0.7%**
total fonduri	**114**	**438,69**	**414.6**	**246.6**	**414.6**	**48,852**	**0.7%**	**0.7%**

fonduri străine dinamică subscrieri & active	nr fonduri	nr investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			ian.	dec. 19	YTD	nov.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	42	n.a.	18.mar	03.aug	18.mar	196	12.1%	12.1%
multi-active	11	n.a.	22.feb	25.mar	22.feb	514	5.7%	5.7%
actiuni	47	n.a.	07.iun	-2.8	07.iun	299	2.6%	2.6%
randament absolut	2	n.a.	0.0	0.8	0	25	0.0%	0.0%
alte fonduri	2	n.a.	0.0	0.0	0	0.2	100.0%	100.0%
total FDI	**104**	**n.a.**	**48.1**	**27.ian**	**48.1**	**1,034**	**5.8%**	**5.8%**
total FII	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
total fonduri	**104**	**n.a.**	**48.1**	**27.ian**	**48.1**	**1,034**	**5.8%**	**5.8%**



A.A.F reprezintă Asociaţia Administratorilor de Fonduri şi este organizaţia profesională neguvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reuneşte 18 societăţi de administrare a investiţiilor (S.A.I.), Fondul Proprietatea, 5 Societăţi de Investiţii Financiare (S.I.F.) şi 4 bănci depozitare.

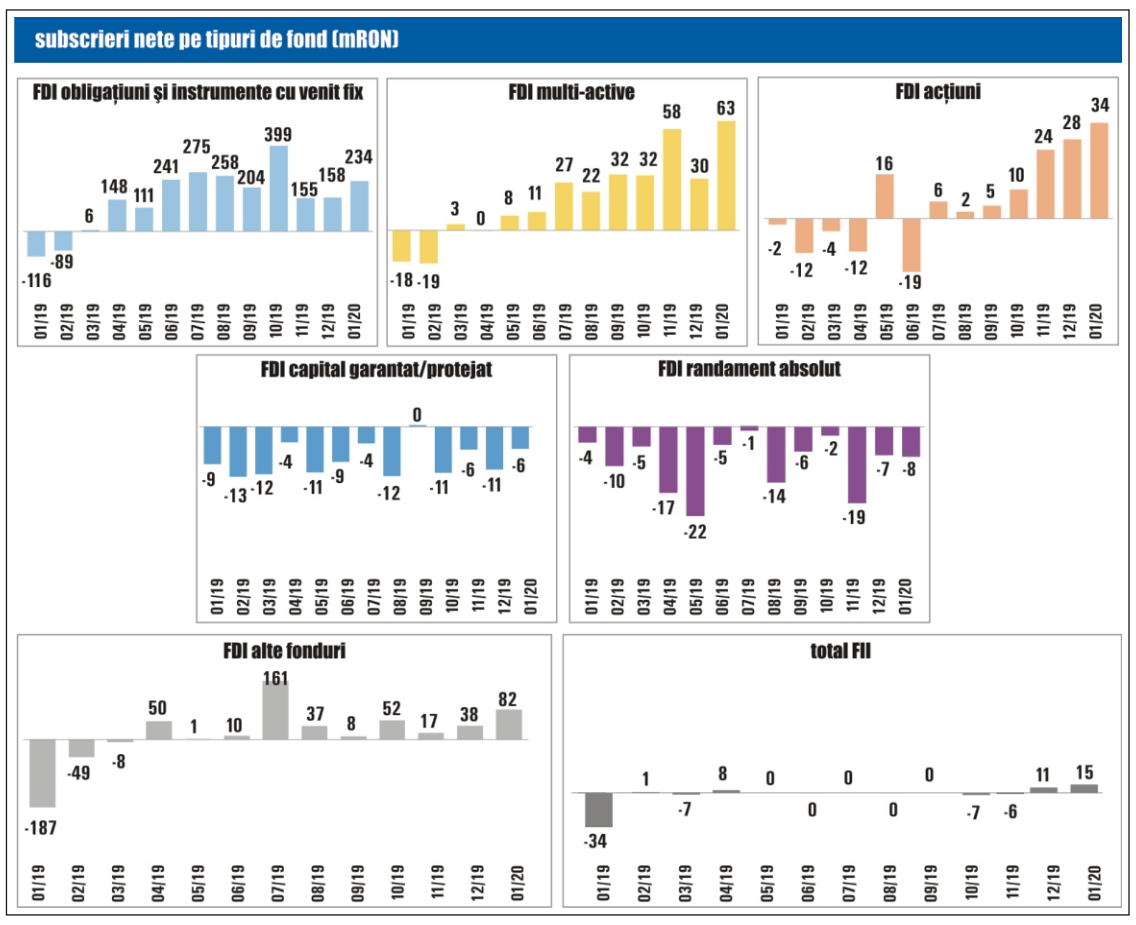
Începând cu decembrie 2007 AAF este membră a EUROPEAN FUND AND ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION (EFAMA).

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 legislaţie pentru fondurile deschise de investiţii. O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise şi societăţile de investiţii care îndeplinesc următoarele condiţii:

● au ca scop unic efectuarea de investiţii colective plasând resursele băneşti atrase numai în instrumente financiare care sunt expres nominalizate în regulamentele şi normele emise de A.S.F. (care este autoritatea de reglementare şi supraveghere) şi operează pe principiul diversificării riscului şi al administrării prudenţiale;

active în administrarea membrilor AAF noiembrie 2019 (mRON)	OPCVM		AOPC (F.I.A.)	portofolii individuale	total active	total cota piaţă
	active nete	cota piaţă	active nete			
Fondul Proprietatea			11,716.3		11,716.3	24.2%
ERSTE Asset Management	6,628.9	26.1%		223.4	6,852.3	14.2%
Raiffeisen Asset Management	6,378.8	25.1%		97.9	6,476.7	13.4%
BRD Asset Management	4,994.5	19.6%			4,994.5	10.3%
BT Asset Management	3,931.9	15.5%	330.2		4,262.1	8.8%
SIF Banat-Crisana			2,737.0		2,737.0	5.7%
NN Investment Partners**	2,438.8	9.6%			2,438.8	5.0%
SIF Oltenia			2,228.2		2,228.2	4.6%
SIF Moldova			2,195.4		2,195.4	4.5%
SAI Muntenia Invest	01.5	0.0%	1,605.5		1,607.0	3.3%
SIF Transilvania			1,259.7		1,259.7	2.6%
OTP Asset Management	639.6	2.5%			639.6	1.3%
Atlas Asset Management	38.2	0.2%	257.6		295.8	0.6%
Swiss Capital Asset Management	18.2	0.1%	263.0		281.2	0.6%
Certinvest	37.4	0.1%	176.7	60.3	274.4	0.6%
Globinvest	65.3	0.3%	185.6		250.9	0.5%
SAI Broker	16.3	0.1%	207.8		224.1	0.5%
Amundi Asset Management	164.6	0.6%			164.6	0.3%
STAR Asset Management	19.5	0.1%	118.2		137.7	0.3%
SIRA	01.4	0.0%	68.0		69.4	0.1%
STK Financial			58.0		58.0	0.1%
Patria Asset Management	53.6	0.2%			53.6	0.1%
Vanguard Asset Management	09.2	0.04%	01.1		10.3	0.02%
SAFI Invest			06.2		06.2	0.01%
total (mRON)	**25,438**	**100%**	**23,415**	**382**	**48,342**	**100%**

*** fonduri străine (două având exclusiv investitori locali)*



● au obligaţia de răscumpărare continuă a titlurilor de participare emise, adică pe toată durata de funcţionare a respectivului OPCVM;

Un OPCVM se poate înfiinţa pe bază de contract civil sub formă de fond deschis de investiţii sau prin act constitutiv şi atunci este societate de investiţii; A.O.P.C. sunt "Alte Organisme de Plasament Colectiv" (denumite şi FIA - Fonduri de investiţii alternative) respectiv terminologia utilizată în legislaţie pentru fondurile închise de investiţii.

Spre deosebire de fondurile deschise la care politicile de investiţii şi regulile de diversificare sunt foarte riguros reglementate prin regulamentele A.S.F., la fondurile închise de investiţii aceste două elemente sunt mai permisive.

În conformitate cu noul standard al European Fund and Asset Management Association - EFAMA - unde şi AAF este membră după politica de investiţii anunţată prin prospectul de emisiune al OPCVM acestea se împart în:

● ***monetare****: investesc în instrumente monetare şi în obligaţiuni în conformitate cu prevederile Ghidul CESR/10-049 (transpus în legislaţia naţională prin Instrucţiunea CNVM nr.1/2012); aceste fonduri pot fi:*

a) fonduri monetare pe termen scurt - se caracterizează prin scadenţe medii ponderate şi durate de viaţă medii ponderate foarte scurte;

b) fonduri monetare de piaţă monetară - se caracterizează prin scadenţe medii ponderate şi durate de viaţă medii ponderate mai lungi;

● ***de obligaţiuni****: investesc minimum 80% din active în instrumente cu venit fix în conformitate cu OUG 32/2012 şi au expunere zero pe acţiuni, fonduri de acţiuni şi derivate de acţiuni;*

● ***multi - active (multi asset)****: investesc într-un mixt de instrumente în orice combinaţie şi durata de deţinere care nu se regăseşte în celelalte categorii principale; aceste fonduri pot fi:*

a) defensive - cu expunere de maximum 35% pe instrumente cu venit variabil (conform OUG 32/2012);

b) echilibrate - cu expunere cuprinsă între 35% şi 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012);

c) agresive - cu expunere de minimum 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012);

d) flexibile - au caracteristic un mixt de instrumente cu pondere şi durata de deţinere variabile; expunerea pe oricare dintre instrumente putând varia de la 0% la 100%.

● ***cu capital garantat/protejat****: cu grad de protecţie a capitalului investit; investiţiile 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 evoluţiile pieţei;*

● ***de acţiuni****: investesc minimum 85% din active în acţiuni (OUG 32/2012);*

Risc (Valoare la Risc prescurtat VaR) - indică pierderea maximă pe care o poate înregistra valoarea unităţii de fond într-un interval de timp şi cu o anumită probabilitate în condiţii normale de piaţă. Pornind de la practica internaţională 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 investiţie de 100 RON în fondul respectiv există o probabilitate de 95% ca pierderea pe care investitorul o poate înregistra într-un an să nu depăşească 10 RON, altfel spus să rămână cu cel puţin 90 RON din cei 100 RON investiţi iniţial.

Dacă fondul ar avea un VaR de 25%, atunci există o probabilitate de 95% ca pierderea maximă pe care investitorul o poate înregistra într-un an să nu depăşească 25 RON, altfel spus să rămână cu cel puţin 75 RON din cei 100 RON investiţi iniţial.

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 acelui portofoliu. Spre exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1, o creştere a randamentelor de piaţă cu 0,5% pentru toate instrumentele din fond ar determina o diminuare a valorii unităţii de fond de aproximativ 0,5%.

Între ratele dobânzilor de piaţă şi preţul instrumentelor cu venit fix există o relaţie inversă, în sensul că o creştere a ratelor de dobândă conduce la o diminuare a valorii acestora.

Modificările ratelor de dobândă se reflectă imediat în valoarea unităţii de fond doar în cazul în care titlurile din portfoliu sunt evaluate prin metoda marcării la piaţă şi dacă acestea sunt lichide.

În cazul în care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării aşa cum se întâmplă în cazul majorităţii fondurilor monetare şi de obligaţiuni din România, efectele modificărilor ratelor de dobândă asupra valorii unităţii de fond se reflectă doar la momentul vânzării titlurilor, când se înregistrează diferenţa dintre preţul folosit în evaluare şi cel de piaţă.

Standardul internaţional adoptat inclusiv de către Asociaţia Europeană a Fondurilor şi Administratorilor de investiţii (EFAMA) pentru diferenţierea fondurilor monetare de cele de obligaţiuni, apelează la acest indicator, respectiv fondurile monetare au un modified duration sub 1, în vreme ce fondurile de obligaţiuni prezintă un indicator supraunitar.

Pentru mai multe informaţii legate de evoluţia fondurilor vizitaţi www.aaf.ro sau telefonaţi la 021-312.97.43.

JAN PRICOP,
DIRECTOR EXECUTIV AAF

Calculul activelor nete ale SIF si FP - ianuarie 2020

Indicatori	Valori exprimate in lei (RON)					
	SIF Banat-Crisana	SIF Moldova	SIF Transilvania	SIF Muntenia	SIF Oltenia	Fondul Proprietatea
1. Active imobilizate, din care:	**867.564.859**	**545.374.970**	**150.433.134**	**456.286.926**	**188.835.172**	**8.375.829.787**
1.1. Imobilizari necorporale	10.230	55.913	79.253	495.697	2.359	146702,25
1.2. Imobilizari corporale	24.253.227	12.949.862	15.248.912	3.008	12.013.174	0
1.3. Imobilizari financiare, din care:	843.301.402	532.369.195	135.104.969	455.788.221	176.819.639	8.375.683.085
1.3.1. Actiuni cotate	166.374.493	1.139.507	20.621.217	33.846.909	20.078.372	11.493.897
1.3.2. Actiuni necotate	194.011.896	216.340.916	78.747.329	218.399.617	155.270.182	8.364.189.188
1.3.3. Titluri de stat	0	0	0	0	0	0
1.3.4. Certificate de depozit	0	0	0	0	0	0
1.3.5. Depozite bancare	0	0	4.215	0	0	0
1.3.6 Obligatiuni municipale	0	83.144	0	0	0	0
1.3.7 Obligatiuni corporative	97.653.453	24.579.870	1.978.877	7.691.423	0	0
1.3.8.Val. Mobiliare nou emise	0	0	0	0	0	0
1.3.9 Titluri de participare OPCVM ;AOPC	385.155.601	290.123.233	33.733.831	195.838.297	0	0
1.3.10 Alte imobilizari financiare	105.959	102.525	19.500	11.974	1.471.085	0
2. Active circulante, din care:	**1.875.922.368**	**1.813.826.740**	**1.192.008.916**	**1.255.355.883**	**2.091.775.242**	**3.392.316.776**
2.1. Stocuri	2.239	45.725	65.242	0	12.085	0
2.2. Creante	111.286	1.290.683	5.266.582	1.462.798	355.711	378.554
2.3. Disponibilitati	32.380.015	375.205	8.946.552	1.366.457	2.977.139	30.975.216
2.4. Investitii financiare pe termen scurt, din care:	1.755.690.645	1.748.166.423	1.187.463.799	1.202.101.931	2.086.777.553	2.887.116.300
2.4.1. Actiuni cotate	1.598.648.230	1.612.403.775	1.139.720.771	1.089.521.420	2.083.244.302	2.887.116.300
2.4.2. Actiuni necotate	0	0	0	0	0	0
2.4.3.Obligatiuni municipale	0	0	0	0	0	0
2.4.4.Obligatiuni corporative	5.051.474	3.859.964	0	84.229.459	0	0
2.4.5. Titluri de participare OPCVM ;AOPC	151.990.941	131.902.684	47.743.028	28.351.051	3.533.251	0
2.4.6 Dividende sau alte drepturi de incasat	0	0	0	0	0	0
2.5.Valori mobiliare nou emise	0	0	0	0	0	0
2.6 Titluri de stat	0	0	0	0	0	137.734.277
2.7 Depozite bancare	87.731.215	63.875.588	46.426.761	47.895.172	1.652.754	252.603.028
2.8 Certificate de depozit	0	0	0	0	0	0
2.9 Alte active circulante	6.968	73.115	-56.160.020	2.529.526	0	83.509.400
3. Instrumente financiare derivate/structurate	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4. Cheltuieli inregistrate in avans	**198.599**	**188.623**	**160.419**	**66.036**	**57.068**	**282.261**
5. Total activ	**2.743.685.826**	**2.359.390.333**	**1.342.602.469**	**1.711.708.845**	**2.280.667.482**	**11.768.428.825**
6. Total datorii	**176.341.383**	**163.944.895**	**82.894.608**	**106.187.369**	**201.961.756**	**51.222.622**
6.1 Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni	0	0	0	0	0	0

Indicatori	Valori exprimate in lei (RON)					
	SIF Banat-Crisana	SIF Moldova	SIF Transilvania	SIF Muntenia	SIF Oltenia	Fondul Proprietatea
6.2. Sume datorate institutiilor de credit; leasing	0	0	0	0	0	0
6.3.Avansuri incasate in contul clientilor	0	0	68.986	0	0	0
6.4 Datorii comerciale	137.440	1.016.589	88.603	10.719.303	490.350	18.826.400
6.5 Efecte de comert de platit	0	0	0	0	0	0
6.6 Sume datorate soc. din cadrul grupului	0	0	0	0	0	0
6.7 Sume datorate privind interese de participare	0	0	0	0	0	0
6.8 Alte datorii din care:	176.203.943	162.928.306	82.737.019	95.468.067	51.983.366	32.396.222
6.8.1 Dividende de platit	0	30.955.372	27.695.990	43.526.123	46.099.152	0
6.8.2 Impozit pe venit amanat	169.667.705	0	0	0	0	0
6.9. Sume de plata intr-o perioada mai mare de 1 an	0	0	0	0	149.488.040	0
7. Provizioane pt. riscuri si cheltuieli	**0**	**21.657.785**	**0**	**0**	**5.792.467**	**856.247**
8. Venituri inregistrate in avans, din care:	**9.803**	**5.853**	**0**	**0**	**33.035**	**0**
8.1 Subventii pt. Investitii	0	0	0	0	33.035	0
8.2 Venituri inregistrate in avans	9.803	5.853	0	0	0	0
9. Capital propriu din care:	**2.749.941.995**	**2.170.165.013**	**1.259.707.861**	**1.588.571.168**	**2.073.477.845**	**11.716.349.956**
9.1 Capital social	51.746.072	100.217.918	218.428.666	80.703.652	58.016.571	3.959.264.762
9.2 Prime legate de capital	0	0	0	0	0	0
9.3 Diferente din reevaluare	105.016	9.498.812	12.238.274	0	7.469.616	-6.952
9.4 Rezerve	2.968.499.916	792.416.361	555.403.888	733.044.446	723.627.988	90.536.634
9.5 Rezultatul reportat	750.807.096	509.917.303	202.214.866	573.290.194	689.743.620	7.821.650.592
9.6 Rezultatul exercitiului	-155.636	8.562.738	3.234.821	11.458.098	-690.952	-155.095.081
9.7 Repartizarea profitului	0	0	591.140	0	0	0
9.8 Actiuni proprii	7.430.298	32.473.856	4.818.103	16.345.504	5.801.657	0
9.9. Elemente asimilate capitalului	645.164.114	420.786.844	273.596.589	803.294.017	0	0
9.10. Alte elemente de capitaluri proprii	881.281.652	779.829.804	0	206.420.283	601.112.659	0
9.11. Rezultat reportat adoptat prima data IAS 29	-2.540.075.937	418.590.911	0	-803.294.017	0	0
10. Total Pasiv	**2.926.293.181**	**2.355.773.546**	**1.342.602.469**	**1.694.758.538**	**2.281.265.103**	**11.768.428.825**
11. Activul net	**2.737.002.345**	**2.195.439.585**	**1.259.707.861**	**1.605.521.476**	**2.228.160.731**	**11.716.349.956**
12. Numar actiuni emise	**514.542.363**	**978.545.119**	**2.162.443.797**	**784.645.201**	**580.165.714**	**6.846.345.904**
13. Valoare unitara a activului net	**5,3193**	**2,2436**	**0,5825**	**2,0462**	**3,8406**	**1,7113**
14. Numar societati com. din portofoliu	**123**	**45**	**96**	**131**	**45**	**33**
14.1 Soc.admise la tranzactionare/piata reglementata	20	14	27	21	17	3
14.2 Soc.admise la tranzactionare/sistem alternativ	25	13	29	33	12	4
14.3 Societati neadmise la tranzactionare	78	18	40	77	16	26
15. Soc. cu situatii financiare lipsa	**0**	**1**	**0**	**14**	**0**	**0**