

## FONDURI DE INVESTITII

# Activele nete ale fondurilor deschise locale au scăzut în luna octombrie cu 2,7%

## fonduri deschise locale

■ cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 51,7% și 71,5%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 62,2% și 68,8%, obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna octombrie 2018).

■ activele nete ale celor 88 de fonduri deschise locale au scăzut în luna octombrie cu 2,7%, până la 25 mld RON (5,1 mld €) iar de la începutul anului au crescut cu 13%.

■ fondurile deschise locale au înregistrat în luna octombrie ieșiri nete de 311,4 mil RON (62,9 mil €), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (-445,4 mil RON) și cele reunite sub categoria "alte fonduri" (-17,6 mil RON), în vreme ce fondurile de acțiuni (78,6 mil RON), cele diversificate (68,5 mil RON) și cele de randament absolut (4,5 mil RON), au avut intrări 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 octombrie cu 6,5% față de luna precedentă, până la 1,9 mld RON (0,38 mld €) iar de la începutul anului au crescut cu 90,3%.

■ fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 7% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna raportată intrări nete de 56,4 mil RON (11,4 mil €).

## fonduri închise (FIA) locale

■ activele nete ale celor 33 de fonduri de investiții alternative (inclusiv SIF-uri și FP) au scăzut cu 0,9% în luna octombrie, până la 25,2 mld RON (5,1 mld €), și au crescut cu 18,2% de la începutul anului; fondurile închise locale au avut ieșiri nete de 2,9 mil RON (0,6 mil €) în luna raportată.

## piața totală a fondurilor

■ activele nete ale celor 233 de fonduri deschise și închise, locale și străine, au scăzut în luna octombrie cu 1,5%, până la nivelul de 52,1 mld RON (10,5 mld €), iar de la începutul anului au crescut cu 17,2%; ieșirile nete ale lunii au totalizat 258 mil RON (52 mil EUR).

## TOP 5 performanță la 12 luni fonduri deschise locale\*

| Tip fond   | ultimele 12 luni |
|--|------------------|
| BT InBT Index Austria ATX (administrat de BT Asset Management) | actiuni 71,5%    |
| OTP Expert (administrat de OTP Asset Management)**             | actiuni 57,5%    |
| NN (L) International Romanian Equity (administrat de NNIP)     | actiuni 54,9%    |
| BRD Actiuni Clasa A (administrat de BRD Asset Management)      | actiuni 53,5%    |
| BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)     | actiuni 51,7%    |

\* randament anual, net de comisioane

## TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale\*

| Tip fond   | ultimele 36 luni |
|--|------------------|
| OTP Expert (administrat de OTP Asset Management)**                               | actiuni 68,8%    |
| ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management) ac-tiuni66,8% |                  |
| BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)                       | actiuni 65,8%    |
| BRD Actiuni Clasa A (administrat de BRD Asset Management) actiuni                | 65,7%            |
| Raiffeisen Actiuni (administrat de Raiffeisen Asset Management)                  | actiuni 62,2%    |

\* randament pe întreaga perioadă, net de comisioane \*\* ASF a autorizat înlocuirea Tradeville Asset Management cu Patria Asset Management pentru acest fond

| fonduri locale dinamică subscrieri & active | nr. Fonduri | nr. Investitori | subscrieri nete (mRON) |               |              | active nete (mRON) |              |              |
|---|-------------|-----------------|------------------------|---------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|
|   |             |                 | oct.                   | sept.         | YTD          | oct.               | %MoM         | %YTD         |
| obligatiuni & instrumente cu venit fix      | 21          | 260,253         | -445.4                 | -174.1        | 412          | 15,617             | -3.8%        | 2.4%         |
| multi-active                                | 31          | 90,421          | 68.5                   | 89            | 678          | 2,16               | 3.2%         | 50.0%        |
| actiuni                                     | 21          | 35,471          | 78.6                   | 69.3          | 684          | 2,796              | -4.5%        | 70.0%        |
| randament absolut                           | 6           | 2,199           | 04.mai                 | 06.apr        | 36           | 175                | 4.0%         | 34.3%        |
| alte fonduri                                | 9           | 55,285          | -17.6                  | -57.6         | 518          | 4,294              | -0.5%        | 15.9%        |
| <b>total FDI</b>                            | <b>88</b>   | <b>443,629</b>  | <b>-311.4</b>          | <b>-67.0</b>  | <b>2,328</b> | <b>25,042</b>      | <b>-2.7%</b> | <b>13.0%</b> |
| multi-active                                | 2           | 22              | 0.1                    | 0.0           | 12           | 177                | -6.7%        | 14.4%        |
| actiuni                                     | 11          | 88,17           | 0.0                    | 0.0           | 0            | 23,594             | -0.3%        | 18.7%        |
| randament absolut                           | 6           | 38              | 0.0                    | -4.0          | -8           | 514                | -0.6%        | -14.2%       |
| alte fonduri                                | 14          | 221             | -3                     | 77.3          | 135          | 877                | -14.1%       | 9.8%         |
| <b>total FIA (inclusiv SIF si FP)</b>       | <b>33</b>   | <b>88,451</b>   | <b>-2.9</b>            | <b>73.3</b>   | <b>139</b>   | <b>25,161</b>      | <b>-0.9%</b> | <b>18.2%</b> |
| <b>total fonduri</b>                        | <b>121</b>  | <b>532,08</b>   | <b>-314.3</b>          | <b>06.mar</b> | <b>2,467</b> | <b>50,203</b>      | <b>-1.8%</b> | <b>15.5%</b> |

| fonduri străine dinamică subscrieri & active | nr fonduri | nr investitori | subscrieri nete (mRON) |             |            | active nete (mRON) |             |              |
|--|------------|----------------|------------------------|-------------|------------|--------------------|-------------|--------------|
|  |            |                | oct.                   | sept.       | YTD        | oct.               | %MoM        | %YTD         |
| obligatiuni & instrumente cu venit fix       | 43         | n.a.           | -0.8                   | 04.feb      | 20         | 167                | -0.9%       | 14.6%        |
| multi-active                                 | 12         | n.a.           | 06.iul                 | 14.aug      | 202        | 717                | 2.4%        | 53.6%        |
| actiuni                                      | 53         | n.a.           | 50.0                   | 41.9        | 475        | 978                | 11.2%       | 172.3%       |
| randament absolut                            | 2          | n.a.           | 0.5                    | 01.feb      | 3          | 22                 | 3.3%        | 19.5%        |
| alte fonduri                                 | 2          | n.a.           | 0.0                    | 0.0         | 0          | 0.2                | 0.0%        | 0.0%         |
| <b>total FDI</b>                             | <b>112</b> | <b>n.a.</b>    | <b>56.4</b>            | <b>62.1</b> | <b>700</b> | <b>1,884</b>       | <b>6.5%</b> | <b>90.3%</b> |
| <b>total FIA</b>                             | <b>-</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>               | <b>-</b>    | <b>-</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>    | <b>-</b>     |
| <b>total fonduri</b>                         | <b>112</b> | <b>n.a.</b>    | <b>56.4</b>            | <b>62.1</b> | <b>700</b> | <b>1,884</b>       | <b>6.5%</b> | <b>90.3%</b> |

**A.A.F.** reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională neguvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasmament Colectiv din România care reunește 18 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), Fondul Proprietatea, 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F./AFIA) și 4 bănci de depozitare. Din anul 2007 AAF este membră a EUROPEAN FUND AND ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION (EFAMA).

**O.P.C.V.M.** sunt Organisme de Plasmament Colectiv în Valori Mobiliare (eng. UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities) respectiv terminologia utilizată în legislația pentru fondurile deschise de investiții.

O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise și societățile de investiții care îndeplinesc următoarele condiții:

- au ca scop unic efectuarea de investiții colective plasând resursele bănești atrase numai în instrumente financiare care sunt expres nominalizate în regulamentele și normele emise de A.S.F. (autoritatea de reglementare și supraveghere) și operează pe principiul diversificării riscului și al administrării prudențiale

- au obligația de răscumpărare continuă a titlurilor de participare emise, adică pe toată durata de funcționare a respectivului OPCVM

Un OPCVM se poate înființa pe bază de contract civil sub formă de fond deschis de investiții sau prin act constitutiv și atunci este societate de investiții.

**F.I.A.** - Fonduri de investiții alternative, respectiv terminologia utilizată în legislația pentru fondurile închise de investiții.

În conformitate cu noul standard al European Fund and Asset Management Association - EFAMA - unde și AAF este membră, după politica de investiții anunțată prin prospectul de emisie al OPCVM acestuia se împart în:

- **monetare:** investesc în instrumente monetare și în obligațiuni în conformitate cu prevederile Ghidului CESR /10-049 (transpus în legislația națională prin Instrucțiunea CNVM nr.1/2012);

- **de obligațiuni:** investesc minim 80% din active în instrumente cu venit fix în conformitate cu OUG 32/2012 și au expunere zero pe acțiuni, fonduri de acțiuni și derivate de acțiuni;

- **multi - active (multi asset):** investesc într-un mixt de instrumente în orice combinație și durată de deținere, care nu se regăsește în 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 cuprinsă între 35% și 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 și durată de deținere variabile; expunerea pe oricare din instrumente putând varia de la 0% la 100%;**

- **cu capital garantat/protejat:** cu grad de protecție a capitalului investit investițiile se realizează conform prevederilor OUG 32/2012;

- **cu randament absolut (absolute return):** au o politică flexibilă cu obiectiv principal de generare a unor randamente pozitive independente de evoluțiile pieței;

- **de acțiuni:** investesc minim 85% din active în acțiuni (OUG 32/2012);

**Rise (Valoare la Rise prescurtat VaR)** - indică pierderea maximă pe care o poate înregistra valoarea unității de fond într-un interval de timp și cu o anumită probabilitate în condiții normale de piață. Pornind de la practica internațională, 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 investiție de 100 RON în fondul respectiv există o probabilitate de 95% ca pierderea pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 10 RON, altfel spus să rămână cu cel puțin 90 RON din cei 100 RON investiți inițial. Dacă fondul ar avea un VaR de 25%, atunci există o probabilitate de 95% ca pierderea maximă pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 25 RON, altfel spus să rămână cu cel puțin 75 RON din cei 100 RON investiți inițial.

**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 celui portofoliu. Spre exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1, o creștere a randamentelor de piață cu 0,5% pentru toate instrumentele din fond ar determina o diminuare a valorii unității de fond de aproximativ 0,5%. Fondurile monetare au modified duration sub 1, în vreme ce fondurile de obligațiuni

prezintă un indicator supraunitar.

Între ratele dobanzilor de piață și prețul instrumentelor cu venit fix există o relație inversă, în sensul că, o creștere a ratelor de dobândă conduce la o diminuare a valorii acestora. Modificările ratelor de dobândă se reflectă imediat în valoarea unității de fond doar în cazul în care titlurile din portofoliu sunt evaluate prin

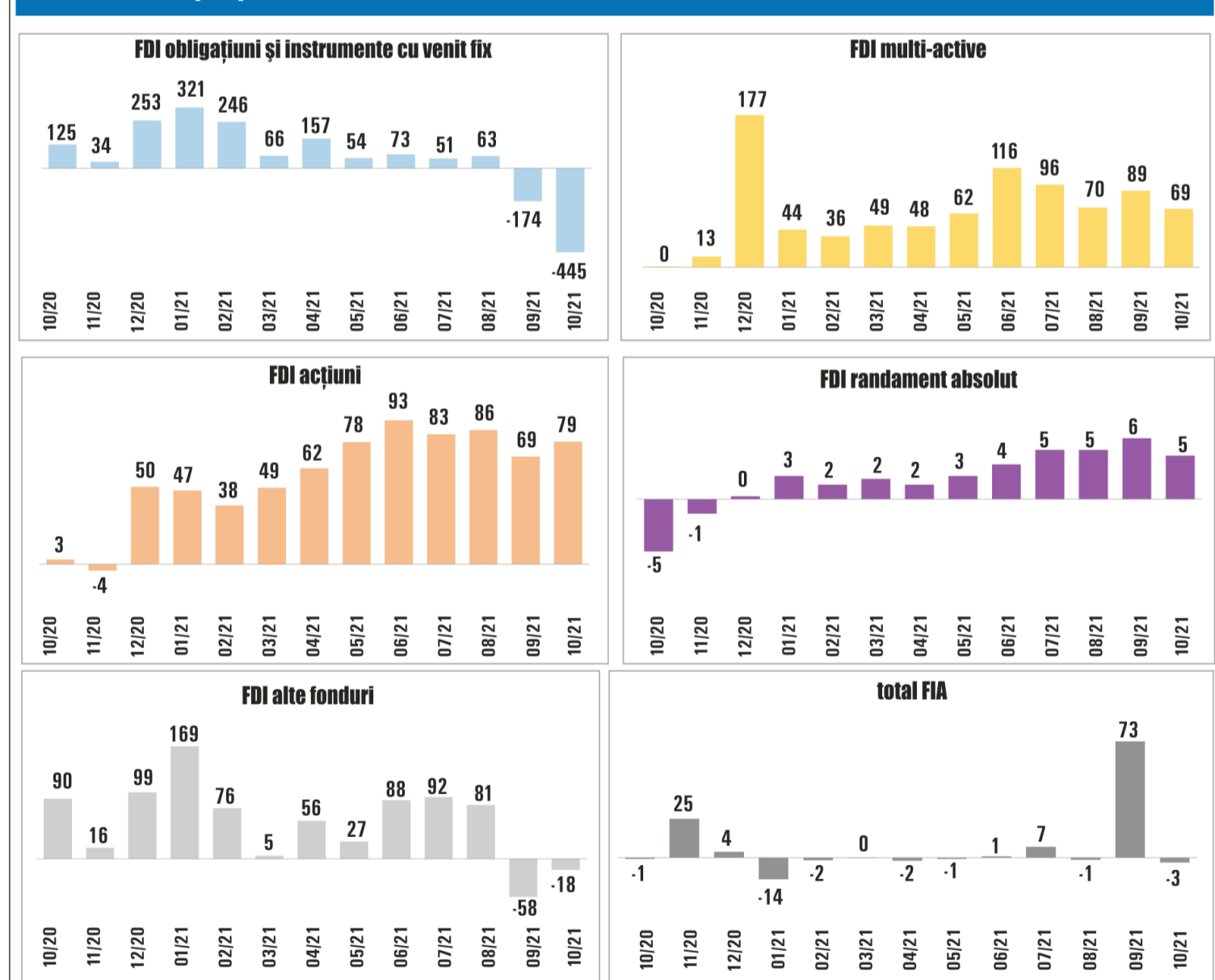
metoda marcării la piață și dacă acestea sunt lichide. În cazul în care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării, așa cum se întâmplă în cazul majorității fondurilor monetare și de obligațiuni din România, efectele modificărilor ratelor de dobândă asupra valorii unității de fond se reflectă doar la momentul vânzării titlurilor, când se

înregistrează diferența dintre prețul folosit în evaluare și cel de piață.

Pentru mai multe informații legate de evoluția fondurilor vizitați [www.aaf.ro](http://www.aaf.ro) sau telefonați la 021-312.97.43.

**JAN PRICOP - DIRECTOR EXECUTIV AAF**

## Subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)



## Cota de piață fonduri deschise de investiții

