

Fonduri deschise locale

- activele nete ale celor 74 de fonduri deschise locale au scăzut cu 1,1% în luna noiembrie până la 22,7 miliarde lei (4,9 miliarde euro), în vreme ce creșterea în anul eurent s-a diminuat la 3,6%.

- fondurile deschise locale au înregistrat în luna noiembrie ieșiri nete de 266,1 milioane lei (57,5 milioane euro), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (184 milioane lei), cele reunite sub categoria "alte" (92 milioane lei), cele monetare (14,5 milioane lei), cele cu capital garantat (9 milioane lei) și cele de acțiuni (1,2 milioane lei), în vreme ce fondurile diversificate (33,4 milioane lei) și cele de randament absolut (1,2 milioane lei) au beneficiat de intrări nete.

Fonduri deschise străine distribuite în România

- activele nete exprimate în lei ale celor 98 de fonduri deschise străine distribuite în România au scăzut cu 1,2% comparativ cu luna octombrie, până la nivelul de 2,92 miliarde lei (629 milioane euro) și au înregistrat de la începutul anului o creștere de 11%.

- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 11,4% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna noiembrie intrări nete de 17,4 milioane lei (3,76 milioane euro).

Fonduri închise locale

- activele nete ale celor 17 fonduri închise (cu excepția SIF și FP) au crescut cu 10,7% în luna raportată, până la 675,4 milioane lei (145,5 milioane euro); aceste fonduri au avut intrări nete în luna noiembrie de 21,4 milioane lei (4,6 milioane euro) și au înregistrat o creștere a activelor nete în acest an de 36,9%.

piată totală a fondurilor

- activele nete ale celor 189 de fonduri (deschise și închise, locale și străine) au scăzut cu 0,8%, până la nivelul de 26,3 miliarde lei (5,7 miliarde euro), înregistrând un avans de 5,2% în anul 2017; ieșirile nete ale lunii au totalizat 227,3 milioane lei (-49,1 milioane euro).

fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. Fonduri	nr. Investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			noiembrie	octombrie	YTD	noiembrie	%MoM	%YTD
monetare	1	571	-14,5	0,2	5,3	114	-11,2%	4,5%
obligațiuni & instrumente cu venit fix	12	147,165	-184,0	-149,9	-303,1	10,961	-1,7%	-0,7%
multi-active	21	59,767	33,4	16,1	335,4	859	5,0%	85,8%
acțiuni	15	10,048	-1,2	8,5	73,7	494	1,2%	42,8%
capital garantat/protejat	2	3	-9,0	-9,6	-19,5	490	1,8%	-5,5%
randament absolut	11	2,974	1,2	4,1	127,3	563	0,3%	34,5%
alte fonduri	12	104,767	-92,0	-57,8	70,1	9,195	-0,8%	2,2%
total FDI	74	327,396	-266,1	-182,4	289,2	22,676	-1,1%	3,6%
multi-active	1	21	0	-0,1	48,7	138,4	8,1%	67,1%
acțiuni	4	88,681	0	0	0	89,7	-0,3%	-17,7%
randament absolut	7	75	22,8	50	74,47	378,4	17,5%	67,3%
alte fonduri	5	323	-1,3	0,15	-5,3	67,9	-1,6%	-9,0%
total FII	17	89,100	21,4	50,1	117,9	675,4	10,7%	36,9%
total fonduri (excl. SIF, FP)	91	416,496	-244,7	-132,4	407,1	23,352	-0,7%	4,4%

fonduri străine dinamica subscrieri & active	nr fonduri	nr investitori	YTD			%MoM		%YTD	
			oct.	sep.	YTD	oct.	%MoM	%YTD	
obligațiuni & instrumente cu venit fix	39	n.a.	-4,1	-0,6	-2,9	1,660	-1,5%	-1,8%	
multi-active	10	n.a.	16,8	3,1	177,6	353	4,4%	99,2%	
acțiuni	42	n.a.	3,6	1,7	37,0	891	-3,0%	18,6%	
randament absolut	3	n.a.	1,1	0,1	6,0	15	8,5%	105,4%	
alte fonduri	4	n.a.	0,1	1,1	1,1	1	0,0%	283,6%	
total FDI	98	n.a.	17,4	4,4	218,8	2,920	-1,2%	11,1%	
total FII	-	-	-	-	-	-	-	-	
total fonduri	98	n.a.	17,4	4,4	218,8	2,920	-1,2%	11,1%	

Active în administrarea membrilor AAF noiembrie 2017 (mRON)	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piața Total
	Active nete	Cota Piața	SIF/FP	Fonduri Inchise			
Fondul Proprietatea			10,601,7			10,601,7	25,2%
ERSTE Asset Management	7620,0	30,7%	0	0	74,5	7,694,5	18,3%
Raiffeisen Asset Management	6,651,9	26,8%	0	0	72,5	6,724,4	16,0%
BT Asset Management	3,734,8	15,0%	0	261,5	0,0	3,996,3	9,5%
BRD Asset Management	3,134,5	12,6	0	0	0	3,134,5	7,5%
NNIP BV Asset Management suc. Bucuresti **	2,157,5	8,7%	0	0	0	2,157,5	5,1%
Societatea de Investitii Financiare Oltenia					1,737,8*	1,737,8	4,1%
Societatea de Investitii Financiare Moldova					1,678,6*	1,678,6	4,0%
SAI Muntenia Invest	1,2	0,0%	1,365,1*	0	0	1,366,3	3,2%
Societatea de Investitii Financiare Transilvania					945,8*	945,8	2,2%
OTP Asset Management	665,4	2,7%	0	0	1,1	666,4	1,6%
Amundi Asset Management	577,6	2,3%	0	0	0	577,6	1,4%
Globinvest	52,0	0,2%	0	139,4	0	191,4	0,5%
Certinvest	38,7	0,2%	0	65,7	69,5	173,8	0,4%
Atlas Asset Management	29,9	0,1%	0	81,2%	0	111,1	0,3%
Carpatca Asset Management	106,4	0,4%	0	0	0	106,4	0,3%
STK Financial	1,8	0,0%	0	66,3	0	68,1	0,2%
SIRA	1,1	0,0%	0	35,7	0	36,8	0,1%
SAI Broker	14,4	0,1%	0	13,4	0	27,8	0,1%
STAR Asset Management	23,2	0,1%	0	0	0	23,2	0,1%
Swiss Capital Asset Management	19,3	0,1%	0	0	0	19,3	0,0%
SAFI Invest	0,1	0,0%	0	9,9	0	10,1	0,0%
Vanguard Asset Management	3,8	0,0%	0	2,1	0	5,9	0,0%
total (mRON)	24,834	100%	16,329*	675,2	217,6	42,055	100%

* valori valabile la 31.09.2017 ** fonduri străine

A.A.F reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională neguvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reunește 21 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), Fondul Proprietatea, 4 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și 4 bănci depozitare.

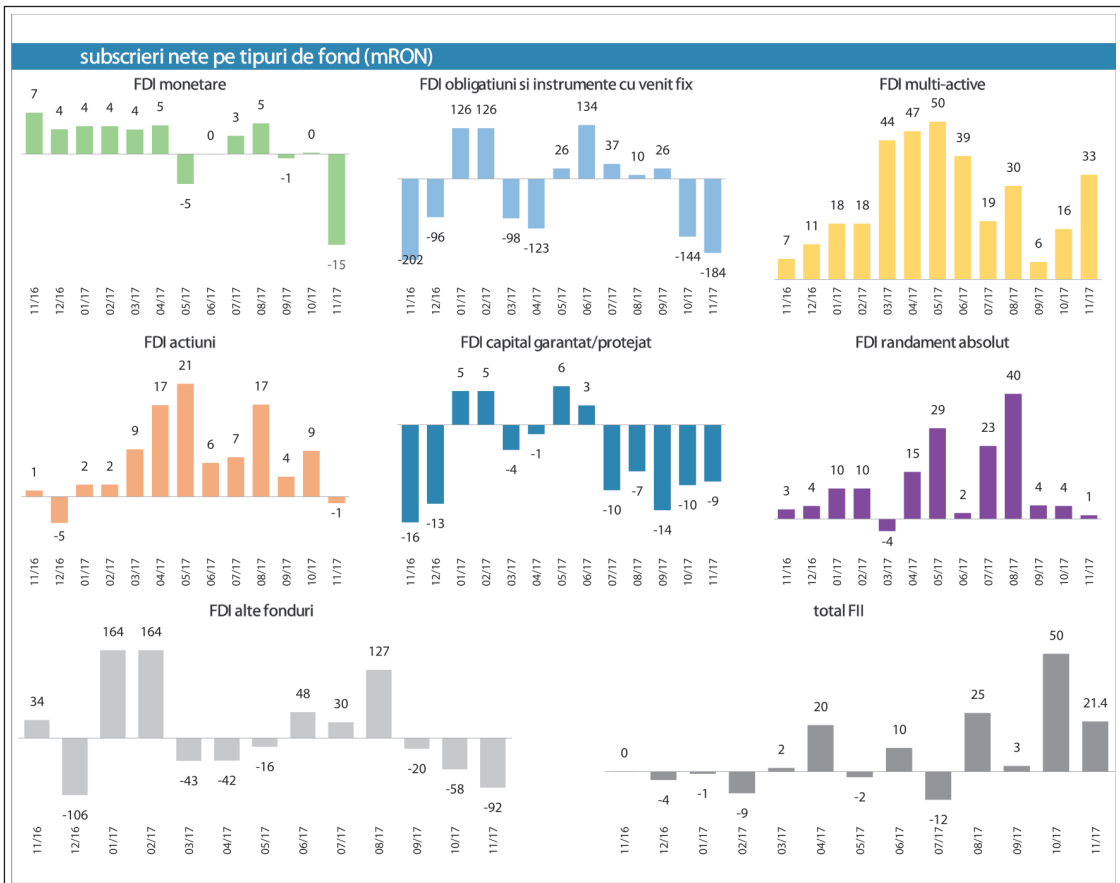
Începând cu iunie 2007 AAF este membră a EUROPEAN FUND AND ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION (EFAMA). O.P.C.V.M. sunt Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare (eng. UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities) respectiv terminologia utilizată în legislația pentru fondurile 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 expuse nominalizat în regulamentele și normele emise de A.S.F. (care este Autoritatea de Reglementare și Supraveghere) și operează pe principiul diversificării riscului și al administrării prudențiale;
- au obligația de răsкупpărare 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; A.O.P.C. sunt "Alte Organisme de Plasament Colectiv" (eng. NON-UCITS) respectiv terminologia utilizată în legislația pentru fondurile închise de investiții. A.O.P.C. sunt fonduri închise și se înființează pe bază de contract de societate civilă și au obligația de a răsкупpăra titlurile de participare emise la intervale de timp prestabilite sau la anumite date în conformitate cu documentele de constituire.

Spre deosebire de fondurile deschise la care politicile de investiții și regulile de diversificare sunt foarte rigurose reglementate prin regulamentele A.S.F., la fondurile închise de investiții aceste două elemente sunt mai permissive. 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 emisiune al OPCVM acestea se împart în:

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



fonduri pot fi: a) fonduri monetare pe termen scurt - se caracterizează prin scadențe medii ponderate și durate de viață medii ponderate foarte scurte; b) fonduri monetare de piață monetară - se caracterizează prin scadențe medii ponderate și durate de viață medii ponderate mai lungi;

- **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 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 evoluțiile pieței;

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

Risc (Valoare la Risc 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 practică 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 lei în fondul respectiv există o probabilitate de 95% că pierderea pe care investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 10 lei, altfel spus să rămână cu cel puțin 90 lei din cei 100 lei investiți inițial. Dacă fondul ar avea un VaR de 25%, atunci există o probabilitate de 95% că pierderea maximă pe care investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 25 lei, altfel spus să rămână cu cel puțin 75 lei din cei 100 lei 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 aceluia 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%. Între ratele dobânzilor 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

Fondurile deschise vândute în România în luna noiembrie 2017

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete (Jun/17)	Randament ultimele 12 luni	Modificarea % an / VaR
FONDURI MONETARE					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	114,2	-14,5	0,4	0,2
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1413,1	61,1	2,8	4,8
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	108,1	-3,7	-0,4	6,0
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	1386,8	-68,8	0,6	5,6
BRD USD Fond **	BRD Asset Management	133,9	3,4	3,3	2,8
Carpatca Obligațiuni	Carpatca Asset Management	86,6	0,1	2,3	3,2
Erste Bond Corporate PLUS **	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	n.a.
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1276,5	-16,1	3,1	4,3
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	5556,2	-126,0	1,2	2,9
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,9	0	0,6	4,6
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,8	0	n.a.	5,5
ESPA BOND DOLLAR-CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	6,4
ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	7,7	4,8
ESPA BOND EMERGING-MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	7,3	6,8
ESPA BOND EURO CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	3,0	4,9
ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	7,4	3,5
ESPA BOND EURO-RENT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,3	6,7
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	2,1	4,9
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	6,4	4,1
ESPA BOND USA CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	2,4	6,6
Esqa Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0	-0,3	6,6
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	1,3	0,9
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	0,6
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,3	0,2
FDI SAFI Obligațiuni	SAFI Invest	0,1	0	-3,1	n.a.
K 1000 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-2,6	7,8
NN (L) Emerging Markets Debt HC *	NN Investment Partners B.V.	2,6	0	9,2	6,7
NN (L) Euro Credit *	NN Investment Partners B.V.	1,8	0	3,0	5,0
NN (L) Euro Fixed Income *	NN Investment Partners B.V.	55,9	-2,0	0,0	6,5
NN (L) Global High Yield *	NN Investment Partners B.V.	1,5	0	4,6	3,4
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners C.R.	1483,6	-8,3	-1,7	3,7
NN (L) US Fixed Income *	NN Investment Partners B.V.	18,1	0,9	1,3	3,4
OTP Dollar Bond **	OTP Asset Management	40,5	0,4	1,8	0,6
OTP EURO Bond **	OTP Asset Management	211,4	1,8	1,5	2,2
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	192,9	-2,2	1,7	1,8
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	7,5	0	0,2	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	0,3	0	3,5	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	4,8	0	-0,2	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	5,4	0	-0,7	n.a.
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	7,8	0	1,8	n.a.
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	9,7	0,6	6,6	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	9,3	0,6	3,0	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	0,7	0	-2,6	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	14,1	2,3	-6,3	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	3,4	1,7	-7,1	n.a.
Pioneer Stable	Amundi Asset Management (Romania)	554,5	-34,1	1,2	2,7
Raiffeisen EuroPlus - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0	0	n.a.	n.a.
Raiffeisen Global - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,2	0	-5,1	n.a.
Raiffeisen Mehrwert 2020 *	Raiffeisen Capital Management Au.	30,7	0	4,3	n.a.
Raiffeisen-Mehrwert 2020 (R) *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,5	0	n.a.	n.a.
T 1851 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,1	6,7
T 1852 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	0,1	6,7

FONDURI MULTI-ACTIVE					
DEFENSIVE					
BT Classic	BT Asset Management	251,8	12,6	3,7	4,0
BT Euro Classic **	BT Asset Management	107,1	5,9	4,5	n.a.
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	11,9	0,2	11,0	8,3
FDI FIX INVEST	SAI Broker S.A.	2,8	0	7,0	n.a.
NN (L) International ING Conservator EUR **	NN Investment Partners B.V.	17,3	1,0	-0,6	3,3
NN (L) International ING Conservator RON *	NN Investment Partners B.V.	38,6	0,4	0,2	3,3
Pioneer Funds - Global Multi-Asset Target Income *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	10,3	1,6	-3,8	16,6
STAR Focus	STAR Asset Management	8,6	3,5	9,2	6,3
ECHILIBRATE					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	8,0	0,1	18,9	14,