

## RAPORT

LA FINALUL ANULUI 2017

## Activele nete ale fondurilor deschise locale - 4,9 miliarde euro

## fonduri deschise locale

● activele nete ale celor 74 de fonduri deschise locale au crescut marginal în luna decembrie, cu 0,1%, până la 22,71 miliarde RON (4,9 miliarde euro), în vreme ce creșterea în anul 2017 a fost de 3,6%.

● fondurile deschise locale au înregistrat în luna decembrie ieșiri nete de 40,1 milioane lei (8,6 milioane euro), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (-61,3 milioane lei), cele cu capital garantat (-21 milioane RON) și cele monetare (-6,4 milioane lei). În vreme ce fondurile reunite sub categoria "alte" (+25,6 milioane lei), cele diversificate (+10,5 milioane lei), cele de randament absolut (+8,9 milioane lei) și cele de acțiuni (+3,7 milioane lei), au beneficiat de intrări nete.

## fonduri deschise străine distribuite în RO

● activele nete exprimate în lei ale celor 98 de fonduri deschise străine distribuite în România au crescut cu 0,8% comparativ cu luna noiembrie, până la nivelul de 2,94 miliarde lei (632 milioane euro) și au înregistrat în 2017 o creștere de 12,1%.

● fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 11,5% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au avut în luna decembrie intrări nete (răscumpărări totale egale cu subscrierile).

## fonduri închise locale

● activele nete ale celor 17 fonduri închise (cu excepția SIF și FP) au crescut cu 4,2% în luna raportată, până la 704 milioane lei (151 milioane euro); aceste fonduri au avut intrări nete în luna noiembrie de 16 mil lei (3,45 milioane euro) și au înregistrat o creștere a activelor nete în anul 2017 de 42,7%.

## activele nete ale celor 189 de fonduri deschise și închise (cu excepția SIF și FP), locale și străine, au crescut cu 0,3%, până la nivelul de 26,4 miliarde lei (5,7 miliarde euro), înregistrând un avans de 5,6% în anul 2017; ieșirile nete ale lunii decembrie au totalizat 24,1 milioane lei (-5,2 milioane euro).

fonduri locale dinamice subscrieri & active							
	nr fonduri	nr investitori	dec.	nov.	YTD	dec.	%MoM %YTD
monetare	1	572	-6,4	-14,5	-1,1	108	-5,5% -1,2%
obligațiuni și instrumente cu venit fix	12	145,311	-61,3	-184,0	-364,4	10,951	-0,1% -0,8%
multi-active	21	59,812	10,5	33,4	345,9	867	0,9% 87,5%
acțiuni	15	10,111	3,7	-1,2	77,4	495	0,1% 43,0%
capital garantat/protejat	2	3,134	-21,0	-9,0	-40,5	471	-4,0% -9,3%
randament absolut	11	3,021	8,8	1,2	136,1	574	1,9% 37,0%
alte fonduri	12	10,141	25,6	-92,0	95,7	9,243	0,5% 2,7%
total FDI	74	326,102	-40,1	-266,1	-248,1	22,707	0,1% 3,6%
multi-active	1	21	0	0	48,7	142	1,8% 70,1%
acțiuni	4	88,654	0	0	92	92	2,9% -15,3%
randament absolut	7	81	16,8	22,77	91,27	402	6,3% 77,9%
alte fonduri	5	325	0,9	-1,34	-6,1	67	-0,9% -9,8%
total FDI	17	89,081	16,0	21,4	133,9	704	4,2% 42,7%
total fonduri (excl. SIF, FP)	91	415,183	-24,1	-244,7	-383,0	23,411	0,3% 4,7%

fonduri străine dinamice subscrieri & active							
	nr fonduri	nr investitori	dec.	nov.	YTD	dec.	%MoM %YTD
obligațiuni și instrumente cu venit fix	39	n.a.	-9,7	-4,1	-12,6	1,665	0,3% -1,6%
multi-active	10	n.a.	3,3	16,8	180,7	355	0,5% 100,2%
acțiuni	42	n.a.	3,1	3,6	40,0	805	1,6% 20,5%
randament absolut	3	n.a.	3,3	1,1	10,4	18	23,1% 152,1%
alte fonduri	4	n.a.	0	0	0,1	2	15,4% 328,7%
total FDI	98	n.a.	0	17,4	218,6	2,944	0,8% 12,1%
total FDI	-	-	-	-	-	-	-
total fonduri	98	n.a.	0	17,4	218,6	2,944	0,8% 12,1%

Active în administrarea membrilor AAF decembrie 2017 (mRON)	OPCVM		AOPC		Portofoliu Individuale	Active Total	Cota Piața Total
	Active nete	Cota Piața	SIF/FP	Fonduri Inchise			
Fondul Proprietatea	7.586,9	30,5%	10.636,3*	0	79,8	7.666,7	25,2%
ERSTE Asset Management	6.623,9	26,6%	0	0	73,2	6.697,1	18,2%
Raiffeisen Asset Management	3.795,8	15,3%	0	266,7	0,0	4.062,5	9,6%
BT Asset Management	3.147,1	12,6%	0	0	0	3.147,1	7,5%
BRD Asset Management	2.174,1	8,7%	0	0	0	2.174,1	5,2%
UNIIP BV Asset Management suc. București **	1.785,2	7,0%	1.785,2*	0	0	1.785,2	4,2%
Societatea de Investiții Financiare Oltenea	1.894,3	7,5%	1.894,3*	0	0	1.894,3	4,0%
Societatea de Investiții Financiare Moldova	1.320,6*	5,1%	1.320,6*	0	0	1.321,8	3,1%
SAI Muntenia Invest	963,1	3,8%	963,1*	0	0	963,1	2,3%
Societatea de Investiții Financiare Transilvania	667,4	2,7%	0	0	0	667,4	1,6%
ATP Asset Management	598,4	2,4%	0	0	0	598,4	1,4%
Amundi Asset Management	516,2	2,0%	0	141,9	0	193,5	0,5%
Globinvest	37,3	0,1%	0	65,1	70,2	172,6	0,4%
Certinvest	29,6	0,1%	0	96,6	0	126,2	0,3%
Atlas Asset Management	104,1	0,4%	0	0	0	104,1	0,2%
STK Financial	1,9	0,0%	0	68,6	0	70,4	0,2%
SIRA	1,1	0,0%	0	38,1	0	40,2	0,1%
SAI Broker	14,7	0,1%	0	13,8	0	28,5	0,1%
STAR Asset Management	23,2	0,1%	0	0	0	23,2	0,1%
Swiss Capital Asset Management	18,9	0,1%	0	0	0	18,9	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	24,881	100%	16,399*	704	223	42,207	100%

\* valori valabile la 30.11.2017 \*\* fonduri străine

AAF reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională guvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasmament 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 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. (care este 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 acestor

vulvi 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 Plasmament 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 răscumpăra 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 aceste 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

● **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 -**

## Fondurile deschise vândute în România în luna decembrie 2017

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrierile nete (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modificarea Durată / VaR
FONDURI MONETARE					
ERSTE Money Market RON	ERSTE Asset Management	107,9	6,4	0,5	0,2
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BRD Euro Fond **	BRD Asset Management	1422,5	1,4	2,6	0,6
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	106,9	-1,5	-0,1	0,6
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	1387,7	-4,1	0,9	0,9
BRD USD Fond **	BRD Asset Management	140,7	7,6	3,2	1,8
Carpatia Obligațiuni	Carpatia Asset Management	84,4	-2,2	2,3	2,2
ESPA Bond Corporate PLUS **	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	2,3
Erste Bond Flexible Romania EUR **	ERSTE Asset Management	1291,0	6,6	3,0	2,6
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	5497,0	-88,1	1,6	2,7
ESPA Bond Danubia *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0	n.a.	3,2
ESPA Bond Dollar *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,8	0	n.a.	3,3
ESPA BOND DOLLAR CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	3,5
ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	3,5
ESPA BOND EMERGING-MARKETS *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	4,1
ESPA BOND USA HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	4,1
ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	4,5
ESPA BOND EURO-RENT *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	4,6
ESPA BOND INFLATION LINKED *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	4,8
ESPA BOND USA CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	4,9
ESPA Portfolio Bond Europe *	ERSTE Sparinvest GmbH	0,5	0	n.a.	5,0
ESPA RESERVE CORPORATE *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	5,5
ESPA RESERVE DOLLAR *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	5,8
ESPA RESERVE EURO *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	6,2
FDI SAFI Obligațiuni	SAFI Invest	0,1	0	-3,1	6,0
K 1000 **	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	6,4
NN (L) Emerging Markets Debt HC *	NN Investment Partners B.V.	2,6	0	8,0	6,6
NN (L) Euro Credit *	NN Investment Partners B.V.	2,5	1	2,0	6,6
NN (L) Euro Fixed Income *	NN Investment Partners B.V.	54,3	-1,5	-0,7	6,6
NN (L) Global High Yield *	NN Investment Partners B.V.	1,5	-1	-2,7	6,6
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners B.V.	1487,2	-10,6	-0,9	6,7
NN (L) US Fixed Income *	NN Investment Partners B.V.	18,3	0,5	1,6	6,7
OTP Dollar Bond **	OTP Asset Management	40,2	0,0	1,6	6,7
OTP EURO Bond **	OTP Asset Management	212,9	0,5	1,5	7,2
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	192,4	-1,2	1,9	7,3
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	7,8	0	-2,6	7,8
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	0,3	0	0,5	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	4,7	0	-0,7	n.a.
Pioneer Funds - Euro Bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	5,3	0	-1,7	n.a.
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	7,8	0	1,4	n.a.
Pioneer Funds - Euro High Yield *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	10,4	0,6	4,5	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	10,0	0,6	2,2	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017 *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	0,0	-1	-0,7	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	15,0	1,0	-8,4	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	3,8	0,4	-8,8	n.a.
Pioneer Stalio	Amundi Asset Management (Romania)	574,7	19,7	1,2	n.a.
Raiffeisen Euro Plus - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0	0	n.a.	n.a.
Raiffeisen Global - Rent *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,2	0	-5,6	n.a.
Raiffeisen Mehrwert 2020 *	Raiffeisen Capital Management Au.	30,8	0	3,1	n.a.
Raiffeisen-Mehrwert 2020 (R) *	Raiffeisen Capital Management Au.	0,5	0	n.a.	n.a.
T 1851 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	n.a.
T 1852 *	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	n.a.	n.a.
FONDURI MULTI-ACTIVE					
DEFENSIVE					
BT Classic	BT Asset Management	249,2	2,7	3,3	4,0
BT Euro Classic **	BT Asset Management	110,7	3,2	3,4	n.a.
Carpatia Global	Carpatia Asset Management	11,8	0,0	8,1	8,4
FDI FIX INVEST	SAI Broker S.A.	2,7	0	6,5	n.a.
NN (L) International ING Conservator EUR **	NN Investment Partners B.V.	17,4	0,0	-1,2	3,5
NN (L) International ING Conservator RON *	NN Investment Partners B.V.	36,8	-1,9	1,2	3,5
Pioneer Funds - Global Multi-Asset Target Income *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	12,2	1,9	-7,0	16,5
STAR Focus	STAR Asset Management	8,6	0,0	8,4	6,3
ECHILIBRATE					
Carpatia Stock	Carpatia Asset Management	7,9	0,0	16,3	14,5
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,1	0	0,6	6,1
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	234,0	6,8	11,8	11,8
Fortuna Gold	SAI Broker S.A.	0,5	0	2,9	n.a.
NN (L) International ING Moderat EUR **	NN Investment Partners B.V.	44,7	0,5	1,2	2,4
NN (L) International ING Moderat RON *	NN Investment Partners B.V.	78,3	2,8	2,4	2,4
NN (L) Patrimonial Balanced *	NN Investment Partners B.V.	28,4	-2,6	2,1	11,2
Omninvest	SIRA	1,1	0	6,4	9,9
Pioneer Integro	Amundi Asset Management (Romania)	23,6	0,4	10,3	10,1
Transilvania	GLOBINVEST	29,0	0	19,7	14,6
AGRESIVE					
BT Index Romania RDTX	BT Asset Management	60,1	0,3	17,0	20,4
Fondul Deschis de Investiții TehnoGlobeInvest	GLOBINVEST	9,5	-0,1	13,1	16,3
Napoca	GLOBINVEST	13,1	0,0	21,0	17,5
NN (L) International ING Dinamic EUR **	NN Investment Partners B.V.	30,8	0,2	2,9	0,6
NN (L) International ING Dinamic RON *	NN Investment Partners B.V.	67,2	2,5	4,0	0,6
FLEXIBILE					
BRD Diverso Class A	BRD Asset Management	39,6	1,0	9,7	9,2
BRD Diverso Class E	BRD Asset Management	2,9	0,2	n.a.	0,0
FDI PLUS INVEST	SAI Muntenia Invest SA	1,2	0	10,7	n.a.
FDI Prosper Invest	SAI Broker S.A.	4,7	1	17,3	n.a.
Fortuna Classic	SAI Broker S.A.	6,9	0	9,8	15,5
NN (L) First Class Multi Asset *	NN Investment Partners B.V.	35,1	0,0	0,5	6,8
OTP Global Mix	OTP Asset Management	32,1	1,1	8,1	5,6
Pioneer Funds - Flexible Opportunities *	Amundi Asset Management (Luxemburg)	3,9	0,0	6,2	17,2
STAR Next	STAR Asset Management	14,5	0,0	17,3	12,7
FONDURI DE ACȚIUNI					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	18,9	0	2,5	33,6
BRD Acțiuni Class A	BRD Asset Management	31,9	1,1	20,3	17,4
BRD Acțiuni Class E	BRD Asset Management	4,1	-0,2	n.a.	0,0
BRD Index Europa Regional	BRD Asset Management				