

# FONDURI DE INVESTITII

FATĂ DE LUNA SEPTEMBRIE,

## În octombrie, activele nete ale fondurilor deschise locale au scăzut cu 1,3%

### fonduri deschise locale

⇒ activele nete ale celor 78 de fonduri deschise locale au scăzut în luna octombrie față de luna precedentă cu 1,3%, respectiv până la nivelul de 20 mld RON (4,29 mld €), în vreme ce scăderea în anul curent a ajuns la 11,8%.  
 ⇒ Fondurile deschise locale au înregistrat în luna octombrie ieșiri nete de 245 mil RON (52,5 mil €), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (-129,5 mil RON), cele de randament absolut (-12,4 mil RON), cele de randament relativ (-2,7 mil RON), cele de acțiuni (-5,3 mil RON) și cele cu capital garantat (-3,2 mil RON) în vreme ce fondurile monetare (+13,9 mil RON) 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 scăzut cu 1,2% comparativ cu luna septembrie, până la circa 3 mld RON (640 mil €) și au înregistrat de la începutul anului o creștere de 1,4%.  
 ⇒ Fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 13% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna octombrie intrări nete de 9,6 mil RON (2,1 mil €).

### fonduri închise locale

⇒ activele nete ale celor 30 de fonduri închise (inclusiv SIF-uri și FP) au scăzut cu 0,1% în luna raportată, până la 20,1 mld RON (4,31 mld €); fondurile închise locale au avut intrări nete în luna raportată de 0,7 mil RON (0,15 mil €) și o creștere a activelor nete în acest an de 0,4%.

### piața totală a fondurilor

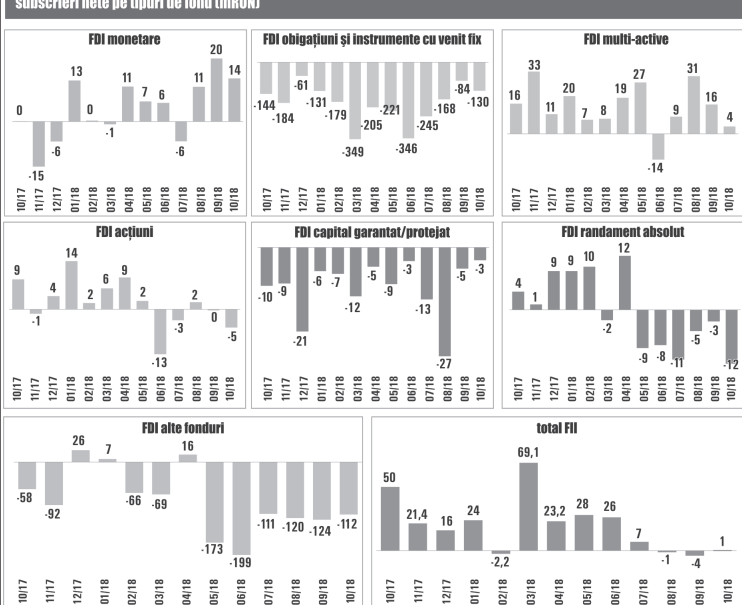
⇒ activele nete ale celor 206 fonduri deschise și închise, locale și străine, au scăzut în luna octombrie cu 0,7%, până la nivelul de 43,2 mld RON (9,25 mld €), înregistrând o scădere de 5,6% de la începutul anului; ieșirile nete ale lunii au totalizat 234 mil RON (50,2 mil €).

fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. Fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)		active nete (mRON)			
			oct.	%YTD	oct.	%YTD		
monetare	1	900	13 sep	20 mar	75,6	386	8,3%	71,9%
obligațiuni & instrumente cu venit fix	12	131.848	-129,5	-83,8	-2056,4	9.001	-1,7%	-17,8%
multi-active	27	61.932	4	15, sun	127,9	1.028	0,1%	18,6%
acțiuni	14	9,2	-5,3	-0,3	13	498	-1,7%	0,6%
capital garantat/protejat	2	3.428	-3,2	-5,3	-90,8	382	-2,0%	-18,9%
randament absolut	11	3.498	-12,4	-2,7	-19,8	540	-4,5%	-5,9%
alte fonduri	11	92,046	-112,2	-123,5	-950,8	8,404	-1,1%	-9,1%
<b>total FDI</b>	<b>78</b>	<b>302,822</b>	<b>-244,7</b>	<b>-179,7</b>	<b>-2901,3</b>	<b>20,038</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-11,8%</b>
multi-active	2	23	0,0	0,0	1,0	132	-2,7%	-6,9%
acțiuni	10	88,498	0,0	-3,2	-4,5	19,057	0,0%	-2,0%
randament absolut	6	72	0,8	-0,11	23,144	386	-1,7%	-4,1%
alte fonduri	12	338	-0,2	-0,52	151,1	556	-2,9%	726,0%
<b>total FI</b>	<b>30</b>	<b>88,931</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>171,3</b>	<b>20,131</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,4%</b>
<b>total fonduri (inclusiv SIF-uri și FP)</b>	<b>108</b>	<b>391,783</b>	<b>-244,0</b>	<b>-183,5</b>	<b>-2730,0</b>	<b>40,17</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-6,0%</b>

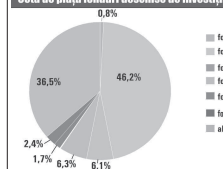
fonduri străine dinamica subscrieri & active	nr. Fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)		active nete (mRON)			
			oct.	%YTD	oct.	%YTD		
obligațiuni & instrumente cu venit fix	37	n.a.	-8,7	-8,3	-49,7	1,627	-0,8%	-2,3%
multi-active	10	n.a.	8,9	31,9	63,4	377	0,3%	6,3%
acțiuni	45	n.a.	9,2	3	77,2	959	-2,5%	6,0%
randament absolut	3	n.a.	0,2	0,1	5,2	22	-2,2%	21,5%
alte fonduri	3	n.a.	0,0	0	-0,1	-0,2	-40,0%	-80,0%
<b>total FDI</b>	<b>98</b>	<b>n.a.</b>	<b>9,6</b>	<b>26,7</b>	<b>96</b>	<b>2,985</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1,4%</b>
<b>total FI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>total fonduri</b>	<b>98</b>	<b>n.a.</b>	<b>9,6</b>	<b>26,7</b>	<b>96</b>	<b>2,985</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1,4%</b>

Active în administrarea membrilor AAF octombrie 2018 (mRON)	OPVM		AOPC		Portofolii individuale ale	Active Total	Cota Piața Totală
	Active nete	Cota Piața	SIF/FP	Fonduri Inchise			
Fondul Proprietatea	6.492,8	29,2%	10.004,3	-	10.004,3	23,0%	
ERSTE Asset Management	6.140,1	27,6%	-	121,6	6.140,4	15,2%	
Raffisen Asset Management	3.498,3	15,7%	-	262,1	6.220,4	14,3%	
BT Asset Management	2.836,7	12,8%	-	-	3.760,4	8,6%	
BRD Asset Management	-	-	-	-	2.836,7	6,5%	
SIF Banat-Crisana	-	-	2.712,0	-	2.712,0	6,2%	
WII Investment Partners**	2.192,6	9,9%	-	-	2.192,6	5,0%	
SIF Oltina	1.963,4	-	-	-	1.963,4	4,5%	
SIF Moldova	1.901,9	-	-	-	1.901,9	4,4%	
SAI Muntania Invest	1,3	0,0%	-	-	1.376,1	3,2%	
SIF Transilvania	1.015,8	-	-	-	1.015,8	2,4%	
OTP Asset Management	566,0	2,5%	-	-	566,0	1,3%	
Centinvest	34,1	0,2%	-	154,2	254,2	0,6%	
Amundi Asset Management	237,1	1,3%	-	-	2.192,6	5,0%	
Swiss Capital Asset Management	17,8	0,1%	-	188,6	206,4	0,5%	
Globinvest	48,3	0,2%	-	126,9	175,2	0,4%	
SAI Broker	14,9	0,1%	-	142,1	157,0	0,4%	
Atlas Asset Management	32,7	0,1%	-	97,8	130,5	0,3%	
STAR Asset Management	23,2	0,1%	-	74,7	97,9	0,2%	
Patina Asset Management	88,8	0,4%	-	-	88,8	0,2%	
SIF Financial	0,8	0,0%	-	69,7	70,5	0,2%	
SABA	1,1	0,0%	-	34,5	35,6	0,1%	
SAI Invest	-	-	-	7,3	7,3	0,0%	
Vanguard Asset Management	4,4	0,0%	-	1,4	5,8	0,0%	
<b>total (mRON)</b>	<b>22.231</b>	<b>100%</b>	<b>18.972</b>	<b>1.159</b>	<b>271</b>	<b>42,63</b>	<b>100%</b>

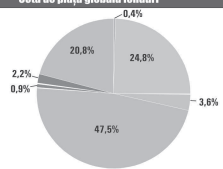
### subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)



### Cota de piață fonduri deschise de investiții



### Cota de piață globală fonduri



A.A.F reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională ne-guvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reunește 21 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), Fondul Proprietatea, 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și 4 bănci depozitare. Începând cu octombrie 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 europeană în ceea ce privește instrumentele 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 prudentiale;

● **de obligațiuni:** investesc minimum 80% din active în instrumente cu venit fix în conformitate cu OUG 32/2012 și au expunere zero pe acțiuni, fonduri de plasament colectiv" (AIF) respectiv terminologia utilizată în

legislație 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 politica 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 minimum 80% din active în instrumente cu venit fix în conformitate cu OUG 32/2012 și au expunere zero pe acțiuni, fonduri de plasament colectiv" (AIF) respectiv terminologia utilizată în

investesc într-un mixt de instrumente în orice combinație și durata de deținere care nu se regăsește 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% și 65% pe instrumente cu venit variabil (conform OUG 32/2012);**
- c) **agresive - cu expunere de minimum 65% pe instrumente cu venit variabil (conform OUG 32/2012);**

d) **flexibile - au caracteristic un mixt de instrumente cu pondere și durata de deținere variabile; expunerea pe oricare dintre 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 minimum 85% din active în acțiuni (conform OUG 32/2012);

**scurtat 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 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 15%, atunci există o probabilitate de 95% ca pierderea maximă pe care 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 aceluși 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 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.

Standardul internațional adoptat inclusiv de către Asociația Europeană a Fondurilor și Administratorilor de investiții (EFAMA) pentru diferențierea fondurilor monetare de cele de obligațiuni, apelează la acest indicator, respectiv fondurile monetare au un modified duration sub 1, în vreme ce fondurile de obligațiuni prezintă un indicator supraunitar.

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

