

# FONDURI DE INVESTITII

FAȚĂ DE LUNA NOIEMBRIE,

## În decembrie, activele nete ale fondurilor deschise locale au scăzut cu 2,1%

### fonduri deschise locale

■ activele nete ale celor 78 de fonduri deschise locale au scăzut în luna decembrie față de luna precedentă cu 2,1%, respectiv până la nivelul de 19,4 mld RON (4,16 mld €), în vreme ce scăderea în anul 2018 a fost de 14,5%.  
 ■ Fondurile deschise locale au înregistrat în luna decembrie ieșiri nete de 378 mil RON (81,3 mil €), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (1.150,5 mil RON), cele venite sub categoria "alte fonduri" (-146,5 mil RON), cele de randament absolut (-142,2 mil RON), cele diversificate (-2,2 mil RON), cele cu capital garantat (-12 mil RON) și cele de acțiuni (-4,7 mil RON). Singurul fond monetar existent s-a transformat în fond de obligațiuni și instrumente cu venit fix.

### fonduri deschise străine distribuite în RO

■ activele nete exprimate în lei ale celor 98 de fonduri deschise străine distribuite în România au scăzut cu 3,1% comparativ cu luna noiembrie, până la circa 2,9 mld RON (626 mil €) și au înregistrat în anul 2018 o scădere de 0,9%.  
 ■ Fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 13,1% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna decembrie ieșiri nete de 2,1 mil RON (0,45 mil €).

### fonduri închise locale

■ activele nete ale celor 30 de fonduri închise (inclusiv SIF-uri și FP) au scăzut cu 2,7% în luna raportată, până la 19,6 mld RON (4,2 mld €); fondurile închise locale au avut intrări nete în luna raportată de 88,1 mil RON (18,9 mil €) și o scădere a activelor nete în anul 2018 de 2,4%.

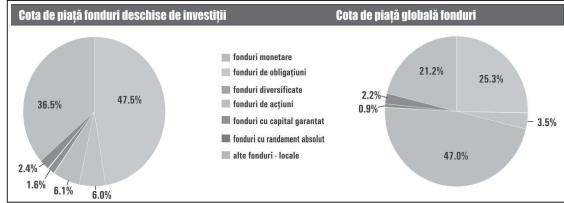
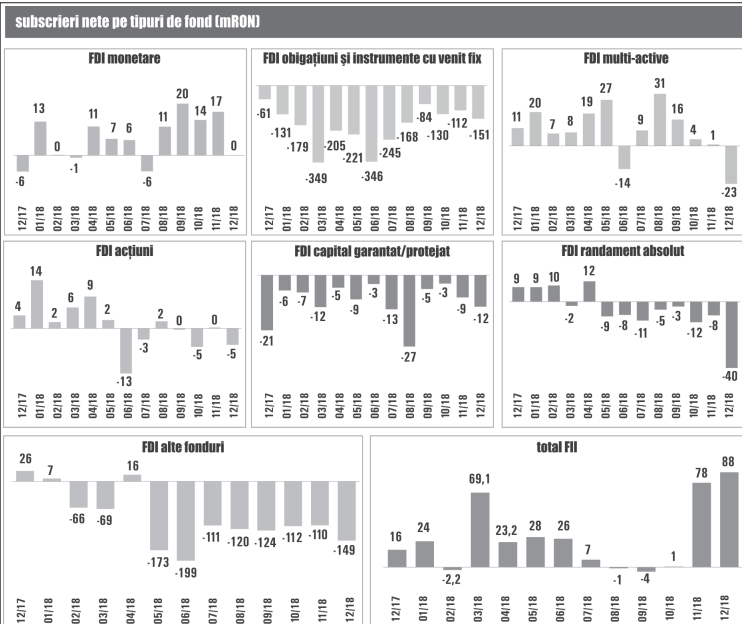
### piața totală a fondurilor

■ activele nete ale celor 206 fonduri deschise și închise, locale și străine, au scăzut în luna decembrie cu 2,5%, până la nivelul de 41,9 mld RON (9 mld €), înregistrând o scădere de 8,3% în 2018; ieșirile nete ale lunii au totalizat 288 mil RON (62 mil €).

fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. Fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			dec.	nov.	YTD	dec.	nov.	%YTD
monetare	0	-	0	17,5m	92,7	-	-100,0%	-100,0%
obligațiuni & instrumente cu venit fix	13	131,34	-150,5	-112,3	-2.319,2	8.969	0,9%	-18,1%
multi-active	27	61,836	-22,6	0,9	106,2	968	-6,2%	11,6%
acțiuni	14	9,165	-4,7	0,2	08,mai	449	-11,1%	-9,2%
capital garantat/protejat	10	3,596	-12,0	-8,5	-111,3	357	-4,7%	-24,2%
randament absolut	11	3,543	-40,2	-8,2	-68,2	514	-3,1%	-10,4%
alte fonduri	11	89,871	-148,5	-110,4	-1.209,7	8,152	-1,6%	-11,8%
<b>total FDI</b>	<b>78</b>	<b>299,261</b>	<b>-378,5</b>	<b>-221,2</b>	<b>-3.501,0</b>	<b>19,409</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-14,5%</b>
multi-active	2	23	0,0	0,0	1,0	1,29	-5,1%	-9,1%
acțiuni	10	88,479	0,0	0,0	-4,5	18,343	-3,7%	-5,6%
randament absolut	6	74	15,5m	-2,4	36,9	389	-0,7%	-3,2%
alte fonduri	12	332	72,6	80,7	304,4	711	8,7%	956,2%
<b>total FI</b>	<b>30</b>	<b>88,908</b>	<b>88,1</b>	<b>78,3</b>	<b>337,7</b>	<b>19,572</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-2,4%</b>
<b>total FDI (inclusiv SIF-uri și FP)</b>	<b>108</b>	<b>388,169</b>	<b>-290,4</b>	<b>-142,9</b>	<b>-3,163,3</b>	<b>38,981</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-8,8%</b>

fonduri străine dinamica subscrieri & active	nr. Fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			dec.	nov.	YTD	dec.	nov.	%YTD
obligațiuni & instrumente cu venit fix	37	n.a.	-6,6	-10,4	-66,7	1,630	0,0%	-2,3%
multi-active	10	n.a.	-2,3	1,0	62,1	365	-4,4%	2,8%
acțiuni	45	n.a.	11,0	-8,0	80,2	902	-7,8%	-0,3%
randament absolut	3	n.a.	0,0	0,0	5,2	22	0,5%	21,0%
alte fonduri	3	n.a.	0,0	0,0	-0,1	0	0,0%	-80,0%
<b>total FDI</b>	<b>98</b>	<b>n.a.</b>	<b>2,1</b>	<b>-17,4</b>	<b>80,7</b>	<b>2,919</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-0,9%</b>
<b>total FI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>total FDI (inclusiv SIF-uri și FP)</b>	<b>98</b>	<b>n.a.</b>	<b>2,1</b>	<b>-17,4</b>	<b>80,7</b>	<b>2,919</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-0,9%</b>

Active în administrarea membrilor AAF decembrie 2018 (mRON)	OPCVM		AOPC (F.I.A.)		Portofolii individuale ale	Active Total	Cota Piața Total
	Active nete	Cota Piața	SIF/FP	Fonduri Inchise			
Fondul Proprietatea			10219,4			10219,4	24,7%
ERSTE Asset Management	6345,2	29,4%			127,5	6472,7	15,6%
Ratissen Asset Management	588,7	27,3%			81,9	5970,6	14,4%
BT Asset Management	3405,7	15,8%		262,7		3668,3	8,9%
BID Asset Management	2754,2	12,8%				2754,2	6,6%
SIF Banat-Crisana			2212,9			2212,9	5,3%
NVI Investment Partners**	2162,1	10,0%				2162,1	5,2%
SIF Oltenia			1838,0			1838	4,4%
SIF Moldova			1725,8			1725,8	4,2%
SAI Muntania Invest	1,2	0,0%	1297,4			1298,8	3,1%
SIF Transilvania			976,8			976,8	2,4%
OTP Asset Management	547,7	2,5%				547,7	1,3%
Certinvest	30,2	0,1%		151,3	65,0	246,5	0,6%
Amundi Asset Management	222,6	1,0%				222,6	0,5%
Atlas Asset Management	32,1	0,1%		180,9		213,1	0,5%
Senis Capital Asset Management	16,1	0,1%		195		211,1	0,5%
Globinvest	46,1	0,2%		123,9		170,1	0,4%
SAI Broker	14,6	0,1%		142,5		157,1	0,4%
SIRA	1,1	0,0%		97,8		98,9	0,2%
STAR Asset Management	16,2	0,1%		81,5		97,6	0,2%
Parisis Asset Management	82,4	0,4%		57,8		82,4	0,2%
STI Financial	0,7	0,0%		57,8		58,5	0,1%
SAFI Invest				6,6		6,6	0,0%
Vanguard Asset Management	4,4	0,0%		1,3		5,7	0,0%
<b>total (mRON)</b>	<b>21,571</b>	<b>100%</b>	<b>18,271</b>	<b>1,301</b>	<b>274</b>	<b>41,417</b>	<b>100%</b>



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 18 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), Fondul Proprietatea, 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și 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 legislația pentru fondurile deschise de investiții. O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise și societățile de investiții care îndeplinesc următoarele condiții:

de Plasament Colectiv" (FIA) respectiv terminologia utilizată în legislația pentru fondurile închise de investiții.

Spre deosebire de fondurile deschise la care politica de investii 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 emisie al OPCVM acestea se împart în:

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 25%, 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.

- **monetare:** investesc în instrumente monetare și în obligațiuni în conformitate cu prevederile Ghidului CESR 110-049 (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 acțiuni și derivate de acțiuni;
- **multi-active (multi asset):** 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);

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 Investiții".

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 modificat durată 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.

