

FONDURI DE INVESTITII

FAȚĂ DE LUNA DECEMBRIE

În ianuarie, activele nete ale fondurilor deschise locale au scăzut cu 1%

fonduri deschise locale

■ activele nete ale celor 78 de fonduri deschise locale au scăzut în luna ianuarie față de sfârșitul anului 2018 cu 1%, respectiv până la nivelul de 19,2 mld RON (4,06 mld €).
 ■ fondurile deschise locale au înregistrat în luna ianuarie ieșiri nete de 333,7 mil RON (70,9 mil €), fiind vizate fondurile reunite sub categoria "alte fonduri" (-187 mil RON), cele de obligațiuni și instrumente cu venit fix (-118 mil RON), cele diversificate (-17,8 mil RON), cele cu capital garantat (-9,2 mil RON) și cele de randament absolut (-3,9 mil RON) în vreme ce fondurile de acțiuni au beneficiat de intrări nete de 2,2 mil RON.

fonduri deschise străine distribuite în RO

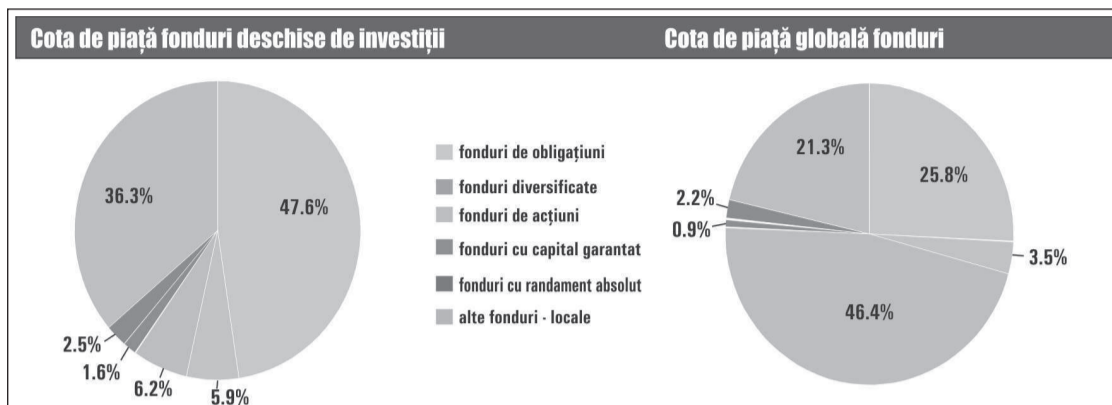
■ activele nete exprimate în lei ale celor 98 de fonduri deschise străine distribuite în România au crescut în luna ianuarie cu 0,9% comparativ cu sfârșitul anului 2018, până la circa 2,9 mld RON (622 mil €).
 ■ fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 13,3% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna ianuarie ieșiri nete de 14,1 mil RON (3 mil €).

fonduri închise locale

■ activele nete ale celor 30 de fonduri închise (inclusiv SIF-uri și FP) au scăzut cu 3,9% în luna raportată, până la 18,8 mld RON (4 mld €); fondurile închise locale au avut ieșiri nete în luna raportată de 33,5 mil RON (7,1 mil €).

piața totală a fondurilor

■ activele nete ale celor 206 fonduri deschise și închise, locale și străine, au scăzut în luna ianuarie cu 2,2%, până la nivelul de 41 mld RON (8,7 mld €); ieșirile nete ale lunii au totalizat 381 mil RON (81,1 mil EUR).



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 18 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), Fondul Proprietatea, 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și 4 bănci de 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 legislație 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 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" (FIA) respectiv terminologia utilizată în legislație pentru fondurile închise de investiții.

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 permisive.

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 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 (OUG 32/2012);**

- c) **agresive - cu expunere de minimum 65% pe instrumente cu venit variabil (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 (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 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.

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%.

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 sau telefonați la 021-312.97.43.

JAN PRICOP,
DIRECTOR EXECUTIV
AAF

fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. Fonduri	nr. Investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			ian.	dec. 18	YTD	ian.	%MoM	%YTD
obligațiuni & instrumente cu venit fix	13	130,037	-118	-150.5	-118	8,919	-0.6%	-0.6%
multi-active	27	61,703	-17.8	-22.6	-17.8	945	-2.3%	-2.3%
acțiuni	14	9,179	2.2	-4.7	2.2	448	-0.4%	-0.4%
capital garantat/protejat	2	3,445	-9.2	-12.0	-9.2	351	-1.7%	-1.7%
randament absolut	11	3,528	-3.9	-40.2	-3.9	523	1.7%	1.7%
alte fonduri	11	87,581	-187	-148.5	-187	8,038	-1.4%	-1.4%
total FDI	78	295,473	-333.7	-378.5	-333.7	19,224	-1.0%	-1.0%
multi-active	2	23	0.0	0.0	0.0	122	-5.4%	-5.4%
acțiuni	10	88,473	0.0	0.0	0.0	17,647	-3.8%	-3.8%
randament absolut	6	71	-33.4	15.6	-33.4	345	-11.4%	-11.4%
alte fonduri	12	334	-0.1	72.6	-0.1	698	-1.8%	-1.8%
total FII (inclusiv SIF și FP)	30	88,901	-33.5	88.1	-33.5	18,812	-3.9%	-3.9%
total fonduri	108	384,374	-367.2	-290.4	-367.2	38,035	-2.4%	-2.4%

fonduri străine dinamica subscrieri & active	nr fonduri	nr investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			ian.	dec. 18	YTD	ian.	%MoM	%YTD
obligațiuni & instrumente cu venit fix	37	n.a.	-1.4	-6.6	-1.4	1,634	0.2%	0.2%
multi-active	10	n.a.	-8.2	-2.3	-8.2	369	1.2%	1.2%
acțiuni	45	n.a.	-4.5	11.0	-4.5	922	2.3%	2.3%
randament absolut	3	n.a.	0.0	0	0.0	21	-3.7%	-3.7%
alte fonduri	3	n.a.	0.0	0	0.0	0	0.0%	0.0%
total FDI	98	n.a.	-14.1	2.1	-14.1	2,946	0.9%	0.9%
total FII	-	-	-	-	-	-	-	-
total fonduri	98	n.a.	-14.1	2.1	-14.1	2,946	0.9%	0.9%

Active în administrarea membrilor AAF decembrie 2018 (mRON)	OPCVM		AOPC (F.I.A.)		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piața Total
	Active nete	Cota Piața	SIF/FP	Fonduri Inchise			
Fondul Proprietatea			9,884.8			9,884.8	24.4%
ERSTE Asset Management	6295.3	29.4%			128.3	6,423.6	15.9%
Raiffeisen Asset Management	5800.9	27.1%			80.4	5,881.3	14.5%
BT Asset Management	3356.3	15.7%		251.8		3,608.1	8.9%
BRD Asset Management	2762.4	12.9%				2,762.4	6.8%
NN Investment Partners**	2170.4	10.1%				2,170.4	5.4%
SIF Banat-Crisana			2,123.7			2,123.7	5.2%
SIF Oltenia			1,754.0			1,754.0	4.3%
SIF Moldova			1,663.0			1,663.0	4.1%
SAI Muntenia Invest	1.2	0.0%	1,211.2			1,212.4	3.0%
SIF Transilvania			935.9			935.9	2.3%
OTP Asset Management	550.1	2.6%				550.1	1.4%
Certinvest	29.1	0.1%		149.9	64.9	243.9	0.6%
Amundi Asset Management	217.4	1.0%				217.4	0.5%
Atlas Asset Management	32	0.1%		178.7		210.7	0.5%
Swiss Capital Asset Management	15.7	0.1%		189.5		205.2	0.5%
Globinvest	45.6	0.2%		117.2		162.8	0.4%
SAI Broker	14.1	0.1%		138.6		152.7	0.4%
STAR Asset Management	15.8	0.1%		80.1		95.9	0.2%
Patria Asset Management	81.4	0.4%				81.4	0.2%
SIRA	1.1	0.0%		64.9		66.0	0.2%
STK Financial	0.7	0.0%		60.4		61.1	0.2%
SAFI Invest				5.9		5.9	0.0%
Vanguard Asset Management	4.4	0.0%		1.3		5.7	0.0%
total (mRON)	21,394	100%	17,573	1,238	274	40,478	100%

** fonduri străine

