

# Activele nete ale fondurilor deschise locale au crescut în luna iunie cu 2,4%

## fonduri deschise locale

■ cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 4,8% și 10,5%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 25,5% și 40,5%, obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna iunie 2017).  
 ■ activele nete ale celor 85 de fonduri deschise locale au crescut în luna iunie cu 2,4%, până la 20,5 mld RON (4,2 mld €) iar de la începutul anului au scăzut cu 17,6%.  
 ■ fondurile deschise locale au înregistrat în luna iunie intrări nete de 325,2 mil RON (66,8 mil €), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (252,2 mil RON), cele reunite sub categoria "alte fonduri" (48,2 mil RON), cele de acțiuni (25 mil RON) și cele diversificate (20,9 mil RON), în vreme ce fondurile cu capital protejat (-0,6 mil RON) și cele de randament absolut (-20,5 mil RON) au înregistrat ieșiri nete. fonduri deschise străine distribuite în RO  
 ■ activele nete exprimate în lei ale celor 105 fonduri deschise străine distribuite în România au scăzut în luna iunie cu 1,7% față de luna precedentă, până la 0,86 mld RON (0,18 mld €) iar de la începutul anului au scăzut cu 12,3%.  
 ■ fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 4% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna raportată intrări nete de 1,3 mil RON (0,3 mil €).

## fonduri închise locale

■ activele nete ale celor 31 de fonduri închise (inclusiv SIF-uri și FP) au scăzut cu 0,2% în luna iunie, până la 21,3 mld RON (4,4 mld €), și au scăzut cu 9,6% de la începutul anului; fondurile închise locale au avut ieșiri nete de 0,4 mil RON (0,1 mil €) în luna raportată.

## piața totală a fondurilor

■ activele nete ale celor 221 fonduri deschise și închise, locale și străine, au crescut în luna iunie cu 1%, până la nivelul de 42,7 mld RON (8,8 mld €), și au scăzut cu 13,7% de la începutul anului; intrările nete ale lunii au totalizat 326 mil RON (67,4 mil EUR).

TOP 5 performanță la 12 luni fonduri deschise locale*	Tip fond	ultimele 12 luni
Certinvest BET FI Index (administrat de CERTINVEST)	acțiuni	10,5%
Piscator Equity Plus (administrat de Atlas Asset Management)	alte fonduri	8,2%
OTP Global Mix - Clasa L (administrat de OTP Asset Management)	multi-active flexibile	6,7%
OTP Premium Return (administrat de OTP Asset Management)	randament absolut	5,4%
FDI Prosper Invest (administrat de SAI Broker)	multi-active flexibile	4,8%

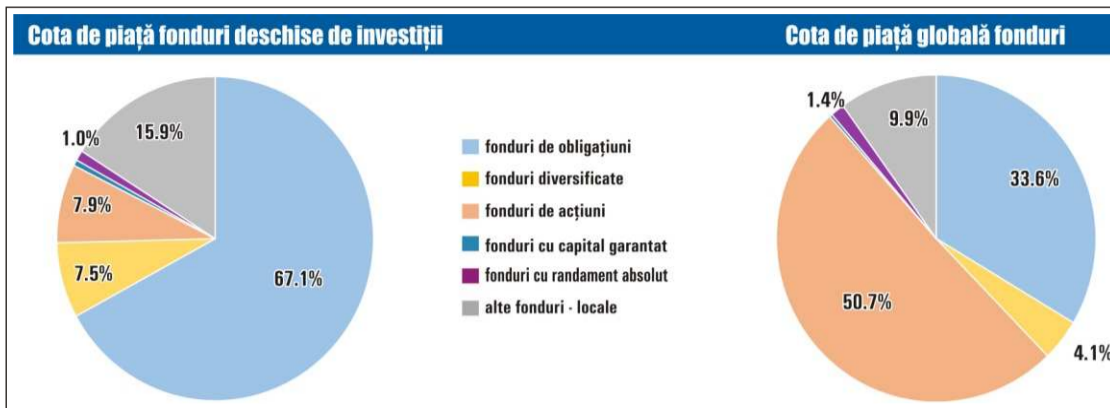
\* randament anual, net de comisioane

TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale*	Tip fond	ultimele 36 luni
Certinvest BET FI Index (administrat de CERTINVEST)	acțiuni	40,5%
ETF - BET Tradeville (administrat de Tradeville Asset Management)	acțiuni	30,4%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	multi-active agresive	30,2%
Piscator Equity Plus (administrat de Atlas Asset Management)	alte fonduri	28,2%
FDI Prosper Invest (administrat de SAI Broker)	multi-active flexibi	le 25,5%

\* Randament pe întreaga perioadă, net de comisioane

fonduri locale dinamică subscrieri & active	nr. Fonduri	nr. Investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			iun.	mai	YTD	iun.	%MoM	%YTD
obligațiuni& instrumente cu venit fix	19	202,873	252.2	-81.2	-3,284	14,210	3.5%	-19.3%
multi-active	28	65,200	20.9	0.6	-35	1,181	2.7%	-9.0%
acțiuni	19	16,020	25	23.3	89	1,414	2.1%	-7.4%
capital garantat/protejat	2	2,337	-0.6	0.4	-48	125	-43.7%	-55.0%
randament absolut	8	3,009	-20.5	-23.5	-131	196	-8.5%	-43.4%
alte fonduri	9	40,225	48.2	53.2	-486	3,405	1.8%	-11.9%
<b>total FDI</b>	<b>85</b>	<b>329,664</b>	<b>325.2</b>	<b>-27.2</b>	<b>-3,894</b>	<b>20,531</b>	<b>2.4%</b>	<b>-17.6%</b>
multi-active	2	24	0.0	0.0	0	157	-1.8%	-14.7%
acțiuni	10	88,277	0.0	0.0	0	19,947	-0.1%	-9.6%
randament absolut	6	61	0.1	-1.1	-5	379	-1.2%	-14.2%
alte fonduri	13	266	-0.5	0.3	40	826	-1.9%	-7.8%
<b>total FI (inclusiv SIF și FP)</b>	<b>31</b>	<b>88,628</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.8</b>	<b>35</b>	<b>21,309</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-9.6%</b>
<b>total fonduri</b>	<b>116</b>	<b>418,292</b>	<b>324.8</b>	<b>-28.0</b>	<b>-3,859</b>	<b>41,840</b>	<b>1.1%</b>	<b>-13.7%</b>

fonduri străine dinamică subscrieri & active	nr fonduri	nr investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			iun.	mai	YTD	iun.	%MoM	%YTD
obligațiuni& instrumente cu venit fix	42	n.a.	-2.0	4.8	-0.5	134	-18.8%	-23.1%
multi-active	11	n.a.	6.1	13.9	-36.8	429	3.1%	-11.9%
acțiuni	48	n.a.	-2.5	5.6	6.1	273	1.2%	-6.6%
randament absolut	2	n.a.	-0.3	0.1	-0.1	22	-0.4%	-11.1%
altefonduri	2	n.a.	0.0	0.0	0	0.1	0.0%	0.0%
<b>total FDI</b>	<b>105</b>	<b>n.a.</b>	<b>1.3</b>	<b>24.4</b>	<b>-31.3</b>	<b>858</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-12.3%</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>105</b>	<b>n.a.</b>	<b>1.3</b>	<b>24.4</b>	<b>-31.3</b>	<b>858</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-12.3%</b>



active în administrarea membrilor AAF iunie 2020 (mRON)	OPCVM		AOPC (F.I.A.)		portofolii individuale	total active	total cota piață
	active nete	cota piață	active nete	cota piață			
Fondul Proprietatea			10,141.4			10,141.4	24.0%
ERSTE Asset Management	5,288.4	25.8%			243.8	5,532.2	13.1%
Raiffeisen Asset Management	4,797.6	23.4%			100.3	4,897.9	11.6%
BT Asset Management	3,468.5	16.9%	277.1			3,745.6	8.9%
BRD Asset Management	3,720.1	18.1%				3,720.1	8.8%
SIF Banat-Crisana			3,522.4			3,522.4	8.3%
NN Investment Partners*	2,329.7	11.4%				2,329.7	5.5%
SIF Oltenia			1,873.6			1,873.6	4.4%
SIF Moldova			1,851.5			1,851.5	4.4%
SAI Muntenia Invest	1.4	0.01%	1,459.4			1,460.8	3.5%
SIF Transilvania			1,024.8			1,024.8	2.4%
OTP Asset Management	532.3	2.6%				532.3	1.3%
Certinvest	34.7	0.2%	170.1		54.9	259.7	0.6%
Atlas Asset Management	34.3	0.2%	216.4			250.7	0.6%
Swiss Capital Asset Management	16.4	0.1%	214.7			231.1	0.5%
Globinvest	59.7	0.3%	151.4			211.1	0.5%
SAI Broker	15.3	0.1%	173.8			189.1	0.4%
Amundi Asset Management	143.7	0.7%				143.7	0.3%
STAR Asset Management	17.5	0.1%	98.2			115.7	0.3%
SIRA	1.2	0.0%	69.6			70.8	0.2%
STK Financial	0.0	0.0%	59.0			59.0	0.1%
Patria Asset Management	45.7	0.2%				45.7	0.1%
Tradeville Asset Management	10.0	0.05%	1.1			11.1	0.03%
SAFI Invest			5.0			5.0	0.01%
<b>total (mRON)</b>	<b>20,517</b>	<b>100%</b>	<b>21,310</b>		<b>399</b>	<b>42,225</b>	<b>100%</b>

\*\* fonduri străine (două având exclusiv investitori locali)

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 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 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 răsucumpărare 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" (denumite și FIA - Fonduri de investiții alternative) respectiv terminologia utilizată în legislația pentru fondurile închise de investiții.

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 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 (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 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.

**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.

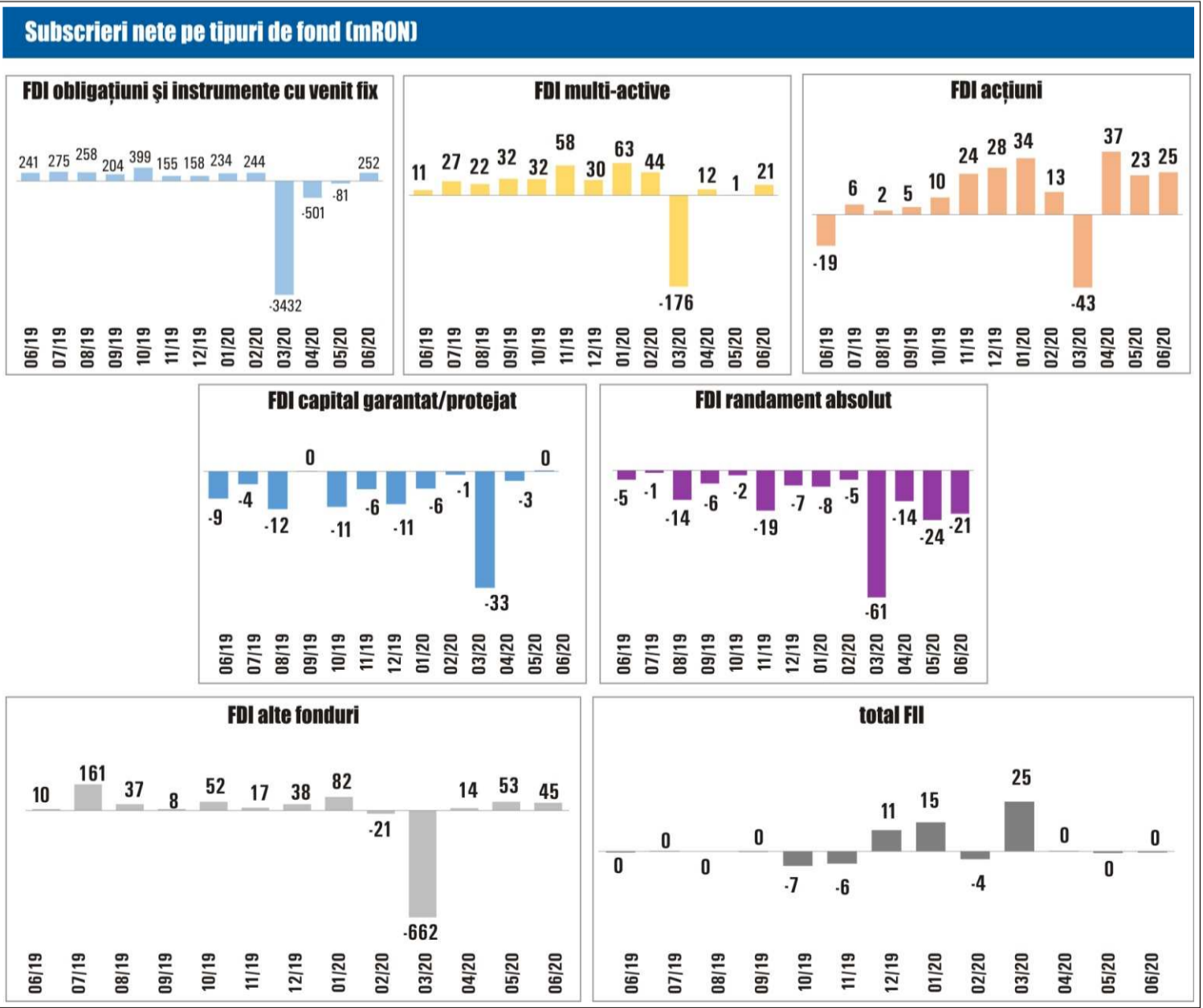
Modificările ratelor de dobândă se reflectă imediat în valoarea unității de fond doar în cazul în care titlurile din portofoliu sunt evaluate prin metoda marcării la piață și dacă acestea sunt lichide.

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](http://www.aaf.ro) sau telefonați la 021-312.97.43.

JAN PRICOP,  
DIRECTOR EXECUTIV AAF



## CALCULUL ACTIVEI NETE ALE SIF ȘI FP - IUNIE 2020

Indicatori	Valori exprimate in lei (RON)					
	SIF Banat-Crisana	SIF Moldova	SIF Transilvania	SIF Muntenia	SIF Oltenia	Fondul Proprietatea
<b>1. Active immobilizate, din care:</b>	<b>623.666.958</b>	<b>481.444.645</b>	<b>232.559.672</b>	<b>401.447.653</b>	<b>195.165.820</b>	<b>7.108.788.794</b>
1.1. Imobilizari necorporale	14.270	46.634	72.526	43.852	2.005	73351,12
1.2. Imobilizari corporale	18.020.478	12.778.452	15.074.956	2.217	11.779.926	0
1.3. Imobilizari financiare, din care:	605.632.210	468.619.559	217.412.190	401.401.584	183.383.889	7.108.715.443
1.3.1. Actiuni cotate	13.785.311	2.263.566	120.498.765	25.669.188	25.457.777	8.868.066
1.3.2. Actiuni necotate	188.629.566	201.846.670	68.906.917	207.891.705	157.871.151	7.099.792.079
1.3.3. Titluri de stat	0	0	0	0	0	0
1.3.4. Certificate de depozit	0	0	0	0	0	0
1.3.5. Depozite bancare	0	0	4.215	0	0	0
1.3.6. Obligatiuni municipale	0	76.949	0	0	0	0
1.3.7. Obligatiuni corporative	86.934.979	17.419.956	0	6.722.884	0	0
1.3.8.Val. Mobiliare nou emise	0	0	0	0	0	0
1.3.9 Titluri de participare OPCVM ;AOPC	316.176.395	246.909.893	27.976.988	161.116.808	0	0
1.3.10 Alte imobilizari financiare	105.959	102.525	25.305	1.000	54.961	55.298
<b>2. Active circulante, din care:</b>	<b>2.901.489.465</b>	<b>1.499.796.808</b>	<b>930.002.495</b>	<b>1.119.341.505</b>	<b>1.806.639.119</b>	<b>3.499.528.458</b>
2.1. Stocuri	2.239	179.733	86.253	0	16.752	0
2.2. Creante	2.154.381	2.406.470	3.933.210	1.144.540	22.039.452	436.436.215
2.3. Disponibilitati	45.974.706	451.494	8.919.099	10.060.475	40.279.578	431.271.340
2.4. Investitii financiare pe termen scurt, din care:	2.738.450.771	1.459.110.132	920.242.596	1.082.868.170	1.724.431.623	2.340.327.986
2.4.1. Actiuni cotate	2.613.701.222	1.342.383.539	875.511.289	969.770.986	1.721.218.671	2.340.327.986
2.4.2. Actiuni necotate	0	0	0	0	0	0
2.4.3. Obligatiuni municipale	0	0	0	0	0	0
2.4.4. Obligatiuni corporative	5.094.000	3.983.112	0	85.804.500	0	0
2.4.5. Titluri de participare OPCVM ;AOPC	119.655.549	108.578.640	44.731.307	25.240.027	3.212.952	0
2.4.6. Dividende sau alte drepturi de incasat	0	4.164.841	0	2.052.658	0	0
2.5. Valori mobiliare nou emise	0	0	0	0	0	0
2.6 Titluri de stat	0	0	0	0	0	152.042.631
2.7 Depozite bancare	114.884.632	37.576.012	26.962.324	22.738.793	19.871.714	139.450.285
2.8 Certificate de depozit	0	0	0	0	0	0
2.9 Alte active circulante	22.736	72.967	-30.140.987	2.529.526	0	0
<b>3. Instrumente financiare derivate/structurate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Cheltuieli inregistrate in avans</b>	<b>135.606</b>	<b>278.568</b>	<b>390.697</b>	<b>230.518</b>	<b>131.583</b>	<b>383.840</b>
<b>5. Total activ</b>	<b>3.525.292.031</b>	<b>1.981.520.021</b>	<b>1.162.952.864</b>	<b>1.521.019.675</b>	<b>2.001.936.522</b>	<b>10.608.701.092</b>
<b>6. Total datorii</b>	<b>125.627.120</b>	<b>130.055.403</b>	<b>138.163.919</b>	<b>61.645.088</b>	<b>223.374.230</b>	<b>466.473.199</b>
6.1 Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni	0	0	0	0	0	0

Indicatori	Valori exprimate in lei (RON)					
	SIF Banat-Crisana	SIF Moldova	SIF Transilvania	SIF Muntenia	SIF Oltenia	Fondul Proprietatea
6.2. Sume datorate institutiilor de credit; leasing	0	0	0	0	29.000.000	0
6.3. Avansuri incasate in contul clientilor	0	0	20	0	0	0
6.4 Datorii comerciale	81.476	460.663	230.333	2.068.634	123.959	20.285.293
6.5 Efecte de comerț de platit	0	0	0	0	0	0
6.6 Sume datorate soc. din cadrul grupului	0	0	3.211	0	0	0
6.7 Sume datorate privind interese de participare	0	0	0	0	0	0
6.8 Alte datorii din care:	125.545.644	129.594.740	137.930.355	59.576.453	99.171.206	446.187.906
6.8.1 Dividende de platit	0	48.558.378	104.121.655	27.731.321	98.064.826	0
6.8.2 Impozit pe venit amanat	122.801.157	0	0	0	0	0
6.9. Sume de plata intr-o perioada mai mare de 1 an	0	0	0	0	95.079.065	0
<b>7. Provizioane pt. riscuri si cheltuieli</b>	<b>0</b>	<b>648.958</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.792.467</b>	<b>856.247</b>
<b>8. Venituri inregistrate in avans, din care:</b>	<b>17.108</b>	<b>5.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.502</b>	<b>0</b>
8.1 Subventii pt. investitii	0	0	0	0	29.502	0
8.2 Venituri inregistrate in avans	17.108	5.666	0	0	0	0
<b>9. Capital propriu din care:</b>	<b>2.493.285.699</b>	<b>1.862.796.468</b>	<b>1.024.788.945</b>	<b>1.469.878.645</b>	<b>1.772.740.323</b>	<b>10.141.371.645</b>
9.1 Capital social	51.746.072	100.217.918	216.244.380	80.703.652	58.016.571	3.959.264.762
9.2 Prime legate de capital	0	0	0	0	0	0
9.3 Diferente din reevaluare	1.176.569	9.498.812	12.236.120	0	7.325.533	-4.061
9.4 Rezerve	3.127.994.448	860.722.099	657.209.454	860.708.714	795.545.348	-136.933.906
9.5 Rezultatul reportat	587.535.252	382.931.725	21.061.032	460.289.637	575.047.222	7.167.659.088
9.6 Rezultatul exercitiului	-367.064	-19.552.691	-40.598.489	-16.649.656	27.093.391	-848.614.238
9.7 Repartizarea profitului	0	0	0	0	0	0
9.8 Actiuni proprii	-7.430.298	25.655.086	0	-16.345.504	5.801.657	0
9.9. Elemente asimilate capitalului	645.164.114	420.786.844	158.636.448	803.294.017	0	0
9.10. Alte elemente de capitaluri proprii	627.542.542	552.437.758	0	101.171.802	315.513.915	0
9.11. Rezultat reportat adoptat prima data IAS 29	-2.540.075.937	418.590.911	0	-803.294.017	0	0
<b>10. Total Pasiv</b>	<b>2.618.929.927</b>	<b>1.993.506.495</b>	<b>1.162.952.864</b>	<b>1.531.523.732</b>	<b>2.001.936.522</b>	<b>10.608.701.092</b>
<b>11. Activul net</b>	<b>3.522.448.960</b>	<b>1.851.458.952</b>	<b>1.024.788.945</b>	<b>1.459.374.587</b>	<b>1.873.611.855</b>	<b>10.141.371.645</b>
<b>12. Numar actiuni emise</b>	<b>514.542.363</b>	<b>984.398.142</b>	<b>2.162.443.797</b>	<b>784.645.201</b>	<b>580.165.714</b>	<b>6.491.646.029</b>
<b>13. Valoare unitara a activului net</b>	<b>6,8458</b>	<b>1,8808</b>	<b>0,4739</b>	<b>1,8599</b>	<b>3,2294</b>	<b>1,5622</b>
<b>14. Numar societati com. din portofoliu</b>	<b>123</b>	<b>45</b>	<b>97</b>	<b>128</b>	<b>43</b>	<b>33</b>
14.1 Soc.admise la tranzactionare/piata reglementata	21	14	29	21	15	3
14.2 Soc.admise la tranzactionare/sistem alternativ	25	13	28	33	12	4
14.3 Societati neadmise la tranzactionare	77	18	40	74	16	26
<b>15. Soc. cu situatii financiare lipsa</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>