

Activele nete ale fondurilor deschise locale au crescut în luna februarie cu 0,9%

Fonduri deschise locale

■ cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 15,3% și 24%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 27,2% și 43,2%, obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna februarie 2018).

■ activele nete ale celor 83 de fonduri deschise locale au crescut în luna februarie cu 0,9%, până la 23,2 mld RON (4,77 mld €) iar de la începutul anului au crescut cu 4,8%.

■ fondurile deschise locale au înregistrat în luna februarie intrări nete de 401,3 mil RON (82,3 mil €), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (246,4 mil RON), cele reunite sub categoria "alte fonduri" (75,8 mil RON), cele de acțiuni (37,6 mil RON), cele diversificate (36 mil RON) și cele de randament absolut (5,5 mil RON).

Fonduri deschise străine distribuite în RO

■ activele nete exprimate în lei ale celor 108 fonduri deschise străine distribuite în România au crescut în luna februarie cu 8,4% față de luna precedentă, până la 1,1 mld RON (0,23 mld €) iar de la începutul anului au crescut cu 13,6%.

■ fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 4,6% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna raportată intrări nete de 84,5 mil RON (17,3 mil €).

Fonduri închise (FIA) locale

■ activele nete ale celor 33 de fonduri închise (inclusiv SIF-uri și FP) au scăzut cu 1,2% în luna februarie, până la 21,4 mld RON (4,4 mld €), și au crescut cu 0,7% de la începutul anului; fondurile închise locale au avut ieșiri nete de 1,7 mil RON (0,3 mil €) în luna raportată.

Piața totală a fondurilor

■ activele nete ale celor 224 de fonduri deschise și închise, locale și străine, au crescut în luna februarie cu 0,1%, până la nivelul de 45,8 mld RON (9,4 mld €), iar de la începutul anului au crescut cu 3%; intrările nete ale lunii au totalizat 484,1 mil RON (99,3 mil EUR).

fonduri străine dinamică subscrieri & active	nr fonduri	nr investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			feb.	ian.	YTD	feb.	%MoM	%YTD
obligatiuni& instrumentecu venitfix	43	n.a.	05.mai	-2.1	3	145	2.9%	-0.7%
multi-active	11	n.a.	11.sep	22.aug	35	502	2.6%	7.6%
actiuni	50	n.a.	67.1	30.0	97	459	18.1%	27.9%
randamentabsolut	2	n.a.	0.0	0.0	0	19	-0.5%	0.5%
altetfonduri	2	n.a.	0.0	0.0	0	0.2	0.0%	0.0%
total FDI	108	n.a.	84.5	50.7	135	1,125	8.4%	13.6%
total FIA	-	-	-	-	-	-	-	-
total fonduri	108	n.a.	84.5	50.7	135	1,125	8.4%	13.6%

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 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" (denumite și FIA - Fonduri de investiții alternative) 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 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 via-

ță 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 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 prezintă modificarea procentuală aproximativă a valorii portofoliului ca urmare a modificării cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix care fac parte din structura acestui 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

TOP 5 performanță la 12 luni fonduri deschise locale*	Tip fond	ultimele 12 luni
BT Energy (administrat de BT Asset Management)	actiuni	24,0%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	actiuni	19,0%
RAIFFEISEN GLOBAL EQUITY (administrat de Raiffeisen Asset Management)	actiuni	17,9%
BT Maxim (administrat de BT Asset Management)	actiuni	15,6%
ETF -BET Tradeville (administrat de Tradeville Asset Management)	actiuni	15,3%

* randament anual, net de comisioane

TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale*	Tip fond	ultimele 36 luni
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	actiuni	43,2%
ETF -BET Tradeville (administrat de Tradeville Asset Management)	actiuni	41,0%
Certinvest BET Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	35,8%
FDI Prosper Invest (administrat de SAI Broker)	multi-active flexibile	29,6%
Certinvest XT Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	27,2%

* Randament pe întreaga perioadă, net de comisioane

fonduri locale dinamică subscrieri & active	nr. Fonduri	nr. Investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			feb.	ian.	YTD	feb.	%MoM	%YTD
obligatiuni& instrumentecu venitfix	21	229,355	246.4	321.2	568	15,804	0.4%	3.7%
multi-active	27	73,955	36.0	43.8	80	1,439	2.4%	-0.1%
actiuni	20	20,465	37.6	47.2	85	1,887	2.2%	14.7%
randamentabsolut	6	1,342	05.mai	02.mai	8	134	1.0%	2.8%
alte fonduri	9	42,9	75.8	169.4	245	3,964	1.9%	7.0%
total FDI	83	368,017	401.3	584.1	985	23,227	0.9%	4.8%
multi-active	2	25	02.mai	0.0	3	164	1.4%	6.3%
actiuni	11	88,226	0.0	0.0	0	19,952	-1.4%	0.3%
randamentabsolut	6	58	03.iun	-2.7	1	481	0.8%	7.0%
altetfonduri	14	246	-7.8	-11.0	-19	830	1.4%	3.8%
total FIA(inclusivSIF si FP)	33	88,555	-1.7	-13.7	-15	21,427	-1.2%	0.7%
total fonduri	116	456,572	399.6	570.4	970	44,654	-0.1%	2.8%

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 asu-

pra 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 modi-

fied 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

