

## FONDURI DE INVESTITII

# Activele nete ale fondurilor deschise locale au crescut în luna august cu 1,8%

## fonduri deschise locale

■ cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 37,4% și 57,3%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 51,1% și 65,1%, obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna august 2018).

■ activele nete ale celor 90 de fonduri deschise locale au crescut în luna august cu 1,8%, până la 25,8 mld RON (5,22 mld €) iar de la începutul anului au crescut cu 16,2%.

■ fondurile deschise locale au înregistrat în luna august intrări nete de 304,9 mil RON (61,9 mil €), fiind vizate fondurile de acțiuni (86,3 mil RON), cele reunite sub categoria "alte fonduri" (80,5 mil RON), cele diversificate (69,8 mil RON), cele de obligațiuni și instrumente cu venit fix (63,1 mil RON) și cele de randament absolut (5,2 mil RON).

## fonduri deschise străine distribuite în RO

■ activele nete exprimate în lei ale celor 112 fonduri deschise străine distribuite în România au crescut în luna august cu 10,2% față de luna precedentă, până la 1,7 mld RON (0,35 mld €) iar de la începutul anului au crescut cu 76,1%.

■ fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 6,3% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna raportată intrări nete de 123,3 mil RON (25 mil €).

## fonduri închise (FIA) locale

■ activele nete ale celor 32 de fonduri închise (inclusiv SIF-uri și FP) au crescut cu 1,9% în luna august, până la 23,7 mld RON (4,8 mld €), și au crescut cu 11,5% de la începutul anului; fondurile închise locale au avut intrări nete de 2,3 mil RON (0,5 mil €) în luna raportată.

## piața totală a fondurilor

■ activele nete ale celor 234 de fonduri deschise și închise, locale și străine, au crescut în luna august cu 2,1%, până la nivelul de 51,2 mld RON (10,4 mld €), iar de la începutul anului au crescut cu 15,3%; intrările nete ale lunii au totalizat 430,5 mil RON (87,4 mil €).

## TOP 5 performanță la 12 luni fonduri deschise locale\*

Tip fond	ultimele 12 luni
BT Index Austria ATX (administrat de BT Asset Management)	actiuni 57,3%
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management) **	actiuni 39,1%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	actiuni 39,0%
BRD Actiuni Clasa A (administrat de BRD Asset Management)	actiuni 37,9%
Certinvest BET Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni 37,4%

\* randament anual, net de comisioane

## TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale\*

Tip fond	ultimele 36 luni
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management) **	actiuni 65,1%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	actiuni 63,5%
Certinvest BET Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni 60,0%
BRD Actiuni Clasa A (administrat de BRD Asset Management)	actiuni 56,1%
Raiffeisen Actiuni (administrat de Raiffeisen Asset Management)	actiuni 51,1%

\* randament pe intreaga perioada, net de comisioane \*\* ASF a autorizat înlocuirea Tradeville Asset Management cu Patria Asset Management pentru acest fond

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	22	257,623	63.1	50.6	1,032	16,48	0.5%	8.1%
multi-active	32	85,413	69.8	96.1	520	1,989	4.9%	38.1%
actiuni	21	30,778	86.3	83.4	536	2,761	7.0%	67.9%
randament absolut	6	1,969	5.2	5.2	25	164	4.8%	25.6%
alte fonduri	9	51,586	80.5	92	594	4,365	2.1%	17.8%
<b>total FDI</b>	<b>90</b>	<b>427,369</b>	<b>304.9</b>	<b>327.3</b>	<b>2,706</b>	<b>25,759</b>	<b>1.8%</b>	<b>16.2%</b>
multi-active	2	24	0.0	5.0	12	188	1.0%	21.9%
actiuni	11	88,187	0.0	0.0	0	22,146	2.0%	11.4%
randament absolut	6	57	0.3	0.0	-4	511	1.7%	13.6%
alte fonduri	13	229	2.0	2.0	-17	896	-0.7%	12.1%
<b>total FIA (inclusiv SIF si FP)</b>	<b>32</b>	<b>88,497</b>	<b>2.03</b>	<b>7.0</b>	<b>-8</b>	<b>23,741</b>	<b>1.9%</b>	<b>11.5%</b>
<b>total fonduri</b>	<b>122</b>	<b>515,866</b>	<b>307.2</b>	<b>334.3</b>	<b>2,698</b>	<b>49,501</b>	<b>1.8%</b>	<b>13.9%</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./AFIA) și 4 bănci de depozitare. Din anul 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. (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.

F.I.A. - Fonduri de investiții alternative, respectiv terminologia utilizată în legislația pentru fondurile închise de investiții.

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);

- de obligațiuni: investesc minim 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 durată de deținere, care nu se regăsește în celelalte categorii principale; aceste fonduri pot fi:

- a) defensive - cu expunere de maxim 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 minim 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012)

- d) flexibile - au caracteristic un mixt de instrumente cu pondere și durată de deținere variabile; expunerea pe oricare din instrumente putând varia de la 0% la 100%;

- cu capital garantat/protejat: cu grad de protecție a capitalului investit investițiile se realizează conform 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 minim 85% din active în acțiuni (OUG 32/2012);

Rise (Valoare la Rise 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 o 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 o 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%. Fondurile monetare au modified duration sub 1, în vreme ce fondurile de obligațiuni

prezintă un indicator supraunitar.

Între ratele dobanzilor 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.

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

