

FONDURI DE INVESTITII

Activele nete ale fondurilor deschise locale au crescut în luna mai cu 1,5%

fonduri deschise locale

- cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 8,8% și 57% (unele fiind denumite în valută); pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 56% și 73,3% (unele fiind denumite în valută), obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna mai 2020).
- activele nete ale celor 94 de fonduri deschise locale au crescut în luna mai cu 1,5%, până la 18 mld RON (3,63 mld EUR) iar de la începutul anului au crescut cu 3,4%.
- fondurile deschise locale au înregistrat în luna mai intrări nete de 98,4 mil RON (20 mil EUR), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (42,6 mil RON), cele reunite sub categoria "alte fonduri" (41,1 mil RON), fondurile de acțiuni (9,3 mil RON) și cele diversificate (7,9 mil RON), în vreme ce fondurile de randament absolut (-2,5 mil RON) au avut ieșiri nete.

fonduri deschise străine distribuite în RO

- activele nete exprimate în lei ale celor 117 fonduri deschise străine distribuite în România au crescut în luna mai cu 2,9% față de luna precedentă, până la 1,75 mld RON (0,35 mld EUR), iar de la începutul anului au crescut cu 4,1%.
- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 8,8% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna raportată ieșiri nete de 6,7 mil RON (1,4 mil EUR).

fonduri de investiții alternative (FIA) locale

- activele nete ale celor 36 de fonduri de investiții alternative au crescut cu 0,7% în luna mai, până la 26,9 mld RON (5,4 mld EUR) iar de la începutul anului au crescut cu 0,4%; fondurile de investiții alternative locale au avut intrări nete de 4,8 mil RON (1 mil EUR) în luna raportată.

piața totală a fondurilor

- activele nete ale celor 247 de fonduri deschise și închise, locale și străine, au crescut în luna mai cu 1,1%, până la nivelul de 46,7 mld RON (9,4 mld EUR) iar de la începutul anului au crescut cu 1,7%; intrările nete ale lunii au totalizat 96,5 mil RON (19,5 mil EUR).

TOP 5 performanță la 12 luni fonduri deschise locale*

Tip fond	ultimele 12 luni
Audas Piscator (administrat de Atlas Asset Management)**	randament absolut 57,00%
Goldman Sachs Romania RON Bond	obligațiuni si instrumente cu venit fix 11,80%
Amundi Stabulo (administrat de Amundi Asset Management)	obligațiuni si instrumente cu venit fix 10,70%
Piscator Equity Plus (administrat de Atlas Asset Management)	alte fonduri 9,00%
OTP Expert Clasa L (administrat de OTP Asset Management)***	acțiuni
Fondul Deschis de Investiții TehnoGloinvest (administrat de Gloinvest)	diversificat-agresiv 8,80%

* randament anual, net de comisioane ** fonduri denumite în EUR; randament în valuta fondului ***randamentul include și dividende plătite de fond (reinvestite)

TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale*

Tip fond	ultimele 36 luni
Audas Piscator (administrat de Atlas Asset Management)**	randament absolut 73,30%
OTP Expert Clasa L (administrat de OTP Asset Management)***	acțiuni 60,60%
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	acțiuni 60,40%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	acțiuni 59,00%
Certinvest BET Index (administrat de Certinvest)	acțiuni 56,00%

* randament pe întreaga perioadă, net de comisioane ** fonduri denumite în EUR; randament în valuta fondului ***randamentul include și dividende plătite de fond (reinvestite)

fonduri locale dinamică subscrieri & active	nr. Fonduri	nr. Investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			mai	apr.	YTD	mai	%MoM	%YTD
obligațiuni & instrumente cu venit fix	25	235,974	42.6	29.mai	35	10,028	1.7%	4.5%
multi-active	29	114,22	-21.6	07.sep	-88	1,873	1.3%	-0.1%
acțiuni	24	58,823	09.mar	-0.3	6	2,976	0.9%	6.3%
randament absolut	4	1,524	-2.5	-0.1	-5	85	-0.5%	-1.1%
alte fonduri	12	93,617	41.1	06.ian	-57	3,066	2.0%	-0.2%
total FDI	94	504,158	98.4	13.iun	-108	18,028	1.5%	3.4%
multi-active	4	27	0.0	-0.2	0	179	0.6%	1.0%
acțiuni	13	88,122	06.mar	06.mar	30	25,446	0.6%	0.3%
randament absolut	6	49	-0.6	0.7	2	494	2.0%	2.2%
alte fonduri	13	131	-0.9	17.iul	-11	820	1.8%	2.9%
total FIA	36	88,329	04.aug	24.mai	21	26,938	0.7%	0.4%
total fonduri	130	592,487	103.2	38.1	-87	44,966	1.0%	1.6%

A.A.F. reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională neguvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasmament Colectiv din România care reunește 23 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.) și administratori de fonduri de investiții alternative (A.F.I.A.), Fondul Proprietatea 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 Plasmament 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 emisie al OPCVM acesteia se împart în:

- **monetare:** investesc în instrumente monetare și în obligațiuni în conformitate cu prevederile Ghidului 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 în instrumente 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 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

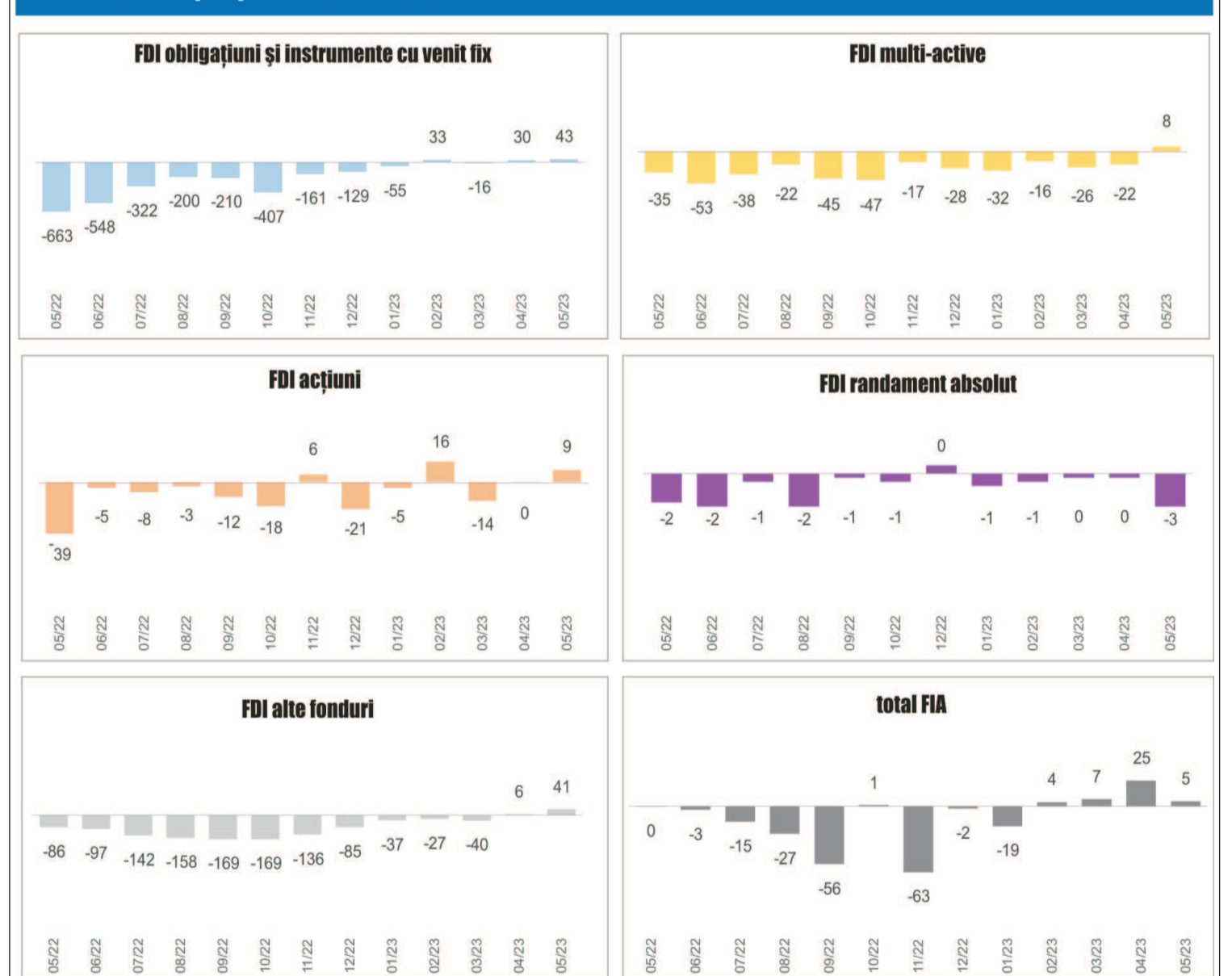
metoda marcării la piață și dacă acestea sunt lichide. În cazul în care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării, așa cum se întâmplă în cazul majorității fondurilor monetare și de obligațiuni din România, efectele modificărilor ratelor de dobândă asupra valorii unității de fond se reflectă doar la momentul vânzării titlurilor, când se

înregistrează diferența dintre prețul folosit în evaluare și cel de piață.

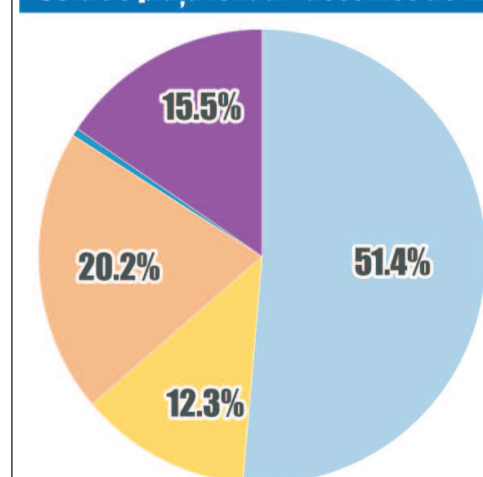
Pentru mai multe informații legate de evoluția fondurilor vizitați www.aaf.ro sau telefonați la 021-312.97.43.

JAN PRICOP - DIRECTOR EXECUTIV AAF

Subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)



Cota de piață fonduri deschise de investiții



Cota de piață globală fonduri

