



# NEWSLETTER LUNAR PIATA FONDURILOR DE INVESTITII IN FEBRUARIE 2025

28/03/25

## fonduri deschise locale

- cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 15,4% și 23,6%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 56,1% și 73,7%, obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna februarie 2022).
- activele nete ale celor 94 de fonduri deschise locale au crescut în luna februarie cu 1,8%, până la 27,5 mld RON (5,53 mld €) iar în anul 2025 au crescut cu 3,5%.
- fondurile deschise locale au înregistrat în luna februarie intrări nete de 119,3 mil RON (24 mil €), fiind vizate fondurile reunite sub categoria "alte fonduri" (+76 mil RON) și cele de obligațiuni și instrumente cu venit fix (+60,3 mil RON), în vreme ce fondurile de acțiuni (-11,3 mil RON), cele de randament absolut (-4 mil RON), precum și cele diversificate (-1,7 mil RON), au avut ieșiri nete.

## fonduri deschise străine distribuite în RO

- activele nete exprimate în lei ale celor 116 fonduri deschise străine distribuite în România au crescut în luna februarie cu 0,5%, până la 2,3 mld RON (0,46 mld €) iar în anul 2025 au crescut cu 3,3%.
- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 7,7% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna februarie intrări nete de 46,6 mil RON (9,4 mil EUR).

## fonduri de investiții alternative (FIA) locale

- activele nete ale celor 36 de fonduri de investiții alternative au scăzut cu 0,8% în luna februarie, până la 19,6 mld RON (3,9 mld €) iar în anul 2025 au crescut cu 0,5%; fondurile de investiții alternative locale au avut ieșiri nete de 68,7 mil RON (13,8 mil EUR) în luna raportată.

## piața totală a fondurilor

- activele nete ale celor 246 de fonduri deschise și închise, locale și străine, au crescut în luna februarie cu 0,7% până la nivelul de 49,4 mld RON (9,9 mld €); intrările nete ale lunii au totalizat 97 mil RON (19,5 mil EUR).

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

Tip fond ultimele 12 luni

BT Index Austria ATX (administrat de BT Asset Management)	actiuni	23,6%
Goldman Sachs Romania Equity (administrat de Goldman Sachs AM B.V.)	actiuni	19,9%
ETF Energie Patria Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	actiuni	17,8%
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	actiuni	15,5%
BRD Actiuni Clasa A (administrat de BRD Asset Management)	actiuni	15,4%

\*randament pe întreaga perioadă, net de comisioane

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

Tip fond ultimele 36 luni

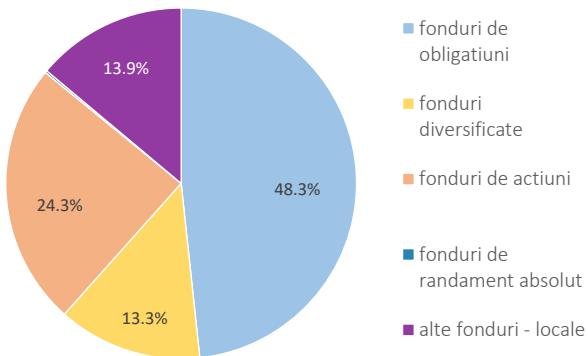
Audas Piscator (administrat de Atlas Asset Management)	randament absolut	73,7%
BT Maxim (administrat de BT Asset Management)	actiuni	59,2%
Raiffeisen Romania Dividend Clasa A (administrat de Raiffeisen Asset Management)	actiuni	58,7%
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	actiuni	57,3%
Goldman Sachs Romania Equity (administrat de Goldman Sachs AM B.V.)	actiuni	56,1%

\*randament pe întreaga perioadă, net de comisioane

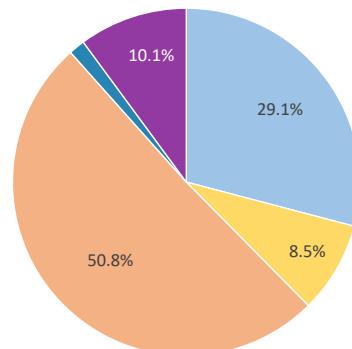
fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			feb.	ian.	YTD	feb.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	26	321,886	60.3	170.6	231	14,258	1.3%	2.7%
multi-active	32	196,375	-1.7	-1.8	-3	3,217	1.3%	2.0%
actiuni	24	137,086	-11.3	-21.2	-33	5,845	2.9%	5.0%
randament absolut	3	777	-4.0	-1.1	-5	43	-5.5%	-9.2%
alte fonduri	9	188,023	76.0	107.1	183	4,143	2.3%	5.5%
<b>total FDI</b>	<b>94</b>	<b>844,147</b>	<b>119.3</b>	<b>253.6</b>	<b>373</b>	<b>27,506</b>	<b>1.8%</b>	<b>3.5%</b>
multi-active	6	231	0.1	0.0	0	221	-1.7%	-0.2%
actiuni	12	87,958	-0.8	0.0	-1	17,870	0.5%	1.0%
randament absolut	5	59	-0.2	1.2	1	687	-19.9%	4.9%
alte fonduri	13	182	-67.8	-56.0	-124	832	-8.0%	-12.0%
<b>total FIA</b>	<b>36</b>	<b>88,430</b>	<b>-68.7</b>	<b>-54.8</b>	<b>-124</b>	<b>19,610</b>	<b>-0.8%</b>	<b>0.5%</b>
<b>total fonduri</b>	<b>130</b>	<b>932,577</b>	<b>50.6</b>	<b>198.8</b>	<b>249</b>	<b>47,116</b>	<b>0.7%</b>	<b>2.2%</b>

fonduri straine dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			ian.	dec.	YTD	ian.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	42	n.a.	-5.3	-22.0	-27	134	-2.9%	-15.8%
multi-active	14	n.a.	19.5	6.2	26	751	2.7%	5.5%
actiuni	56	n.a.	33.2	28.2	61	1,390	-0.2%	4.4%
randament absolut	2	n.a.	-0.8	-0.4	-1	16	-4.2%	-5.4%
alte fonduri	2	n.a.	0.0	0.0	0	0.0	N.A.	N.A.
<b>total FDI</b>	<b>116</b>	<b>n.a.</b>	<b>46.6</b>	<b>12.0</b>	<b>59</b>	<b>2,292</b>	<b>0.5%</b>	<b>3.3%</b>
<b>total FIA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>total fonduri</b>	<b>116</b>	<b>n.a.</b>	<b>46.6</b>	<b>12.0</b>	<b>59</b>	<b>2,292</b>	<b>0.5%</b>	<b>3.3%</b>

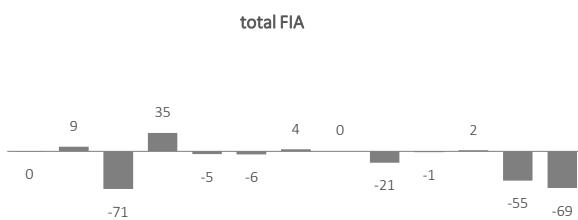
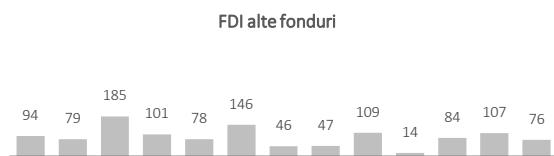
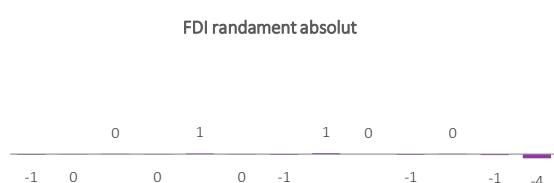
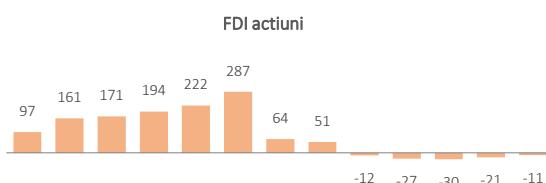
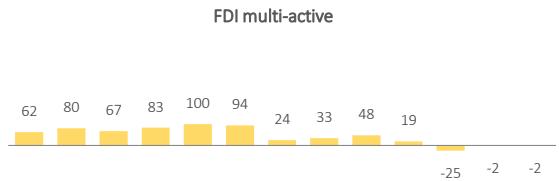
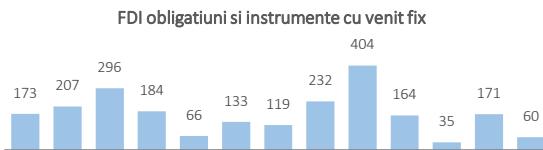
cota de piata fonduri deschise de investitii



cota de piata globala fonduri



## subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)





**A.A.F.** reprezinta Asociatia Administratorilor de Fonduri si este organizatia profesionala neguvernamentalala a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din Romania care reuneste 23 societati de administrare a investitiilor (S.A.I.) si administratori de fonduri de investitii alternative (A.F.I.A.), Fondul Proprietatea si 4 banchi depozitare. Din anul 2007 AAF este membru a EUROPEAN FUND AND ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION (EFAMA).

**O.P.C.V.M.** sunt Organisme de Plasament Colectiv in Valori Mobiliare (eng. UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities) respectiv terminologia utilizata in legislatie pentru fondurile deschise de investitii.

O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise si societatile de investitii care indeplinesc urmatoarele conditii:

- au ca scop unic efectuarea de investitii colective plasand resursele banesti atrase numai in instrumente financiare care sunt expres nominalizate in regulamentele si normele emise de A.S.F. (autoritatea de reglementare si supraveghere) si opereaza pe principiul diversificarii riscului si al administrarii prudentiale
- au obligatia de rascumparare continua a titlurilor de participare emise, adica pe toata durata de functionare a respectivului OPCVM

**F.I.A.** – Fonduri de investitii alternative. Se pot inființa atât ca entități fără personalitate juridică pe bază contractuală cât și în forma juridică a unei societăți pe acțiuni (societăți de investiții), unele dintre cele din urmă fiind tranzacționabile la bursa. Investitorii FIA pot cumpăra/răscumpăra unități de fond doar în perioade prestabilite, la lansarea fondului sau, în cazul celor tranzacționate, le pot cumpăra pe bursă.

In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (EFAMA) – la care si AAF este membra, dupa politica de investitii anuntata prin prospectul de emisiune al OPCVM acestea se impart in:

- **monetare: investesc in instrumente monetare si in obligatiuni (conform REGULAMENTULUI (UE) 1131/2017 privind fondurile de piata monetara)**
- **de obligatiuni: investesc minim 80% din active in instrumente cu venit fix si au expunere zero pe actiuni, fonduri de actiuni si derivate de actiuni;**
- **multi - active (multi asset): investesc intr-un mixt de instrumente in orice combinatie si durata de detinere, care nu se regaseste in celealte categorii principale; aceste fonduri pot fi:**
  - a) **defensive** - cu expunere de maxim 35% pe instrumente cu venit variabil;
  - b) **echilibrate** - cu expunere cuprinsa intre 35% si 65% pe instrumente cu venit variabil;
  - c) **agresive** - cu expunere de minim 65% pe instrumente cu venit variabil;
  - d) **flexibile** - au caracteristic un mixt de instrumente cu pondere si durata de detinere variabile; expunerea pe oricare din instrumente putand varia de la 0% la 100%;
- **cu capital garantat/protejat: cu grad de protectie a capitalului investit investitiile se realizeaza cu respectarea prevederilor OUG 32/2012;**
- **cu randament absolut (absolute return): au o politica flexibila cu obiectiv principal de generare a unor randamente pozitive independent de evolutiile pieptei;**
- **de actiuni: investesc minim 85% din active in actiuni;**

**Risc (Valoare la Risc prescurtat VaR)** - indica pierderea maxima pe care o poate inregistra valoarea unitatii de fond intr-un interval de timp si cu o anumita probabilitate in conditii normale de piata. Pornind de la practica internationala acest indicator este calculat pe un orizont de timp de 1 an cu probabilitatea de 95%.

De exemplu: daca un fond are un indicator VaR de 10%, acest lucru inseamna ca la o investitie de 100 RON in fondul respectiv exista o probabilitate de 95% ca pierderea pe care o investitorul o poate inregistra intr-un an sa nu depaseasca 10 RON, altfel spus sa ramana cu cel putin 90 RON din cei 100 RON investiti initial. Daca fondul ar avea un VaR de 25%, atunci exista o probabilitate de 95% ca pierderea maxima pe care o investitorul o poate inregistra intr-un an sa nu depaseasca 25 RON, altfel spus sa ramana cu cel putin 75 RON din cei 100 RON investiti initial.

**Modified duration** - pentru un portofoliu de instrumente cu venit fix reprezinta modificarea procentuala aproximativa a valorii portofoliului ca urmare a modificarii cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix care fac parte din structura acelui portofoliu. Spre exemplu in cazul in care un fond are o valoare a indicatorului *Modified duration* de 1, o crestere a randamentelor de piata cu 0,5% pentru toate instrumentele din fond ar determina o diminuare a valorii unitatii de fond de aproximativ 0,5%. Fondurile monetare au *modified duration* sub 1, in vreme ce fondurile de obligatiuni prezinta un indicator supraunitar.

Intre ratele dobanzilor de piata si pretul instrumentelor cu venit fix exista o relatie inversa, in sensul ca, o crestere a ratelor de dobanda conduce la o diminuare a valorii acestora. Modificarile ratelor de dobanda se reflecta imediat in valoarea unitatii de fond doar in cazul in care titlurile din portofoliu sunt evaluate prin metoda marcarii la piata si daca acestea sunt lichide. In cazul in care titlurile din portofoliu se evaluateaza folosind metoda amortizarii efectele modificarilor ratelor de dobanda asupra valorii unitatii de fond se reflecta doar la momentul unei eventuale vanzari a titlurilor inainte de scadenta, cand se inregistreaza diferenta dintre pretul folosit in evaluare si cel de piata.

Pentru mai multe informatii legate de evolutia fondurilor vizitati [www.aaf.ro](http://www.aaf.ro) sau telefonati la 021-312.97.43.

**Jan Pricop – Director executiv AAF**