NEWSLETTER LUNAR

PIATA FONDURILOR DE INVESTITII IN NOIEMBRIE 2020

22/12/20

fonduri deschise locale

- cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 6,4% și 17,6%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 23,4% și 40,1% , obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna noiembrie 2017).

- activele nete ale celor 86 de fonduri deschise locale au crescut în luna noiembrie cu 1,9%, până la 21,6 mld RON (4,43 mld €) iar de la începutul anului au scăzut cu 13,4%.

- fondurile deschise locale au înregistrat în luna noiembrie intrări nete de 56,3 mil RON (11,6 mil €), fiind vizate cele de obligațiuni și instrumente cu venit fix (34,1 mil RON), cele reunite sub categoria "*alte fonduri*" (15,9 mil RON) și fondurile diversificate (12,7 mil RON), în vreme ce fondurile de acțiuni (-4,3 mil RON), cele de randament absolut (-1,3 mil RON) și cele cu capital protejat (-0,8 mil RON) au înregistrat ieșiri nete.

fonduri deschise străine distribuite în RO

- activele nete exprimate în lei ale celor 108 fonduri deschise străine distribuite în România au crescut în luna noiembrie cu 5,5% față de luna precedenta, până la 0,94 mld RON (0,19 mld €) iar de la începutul anului au scăzut cu 4,4%.

- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 4,2% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna raportată intrări nete de 6 mil RON (1,2 mil €).

fonduri închise (FIA) locale

- activele nete ale celor 33 de fonduri închise (inclusiv SIF-uri și FP) au crescut cu 4,1% în luna noiembrie, până la 20,6 mld RON (4,2 mld €), și au scăzut cu 12,8% de la începutul anului; fondurile închise locale au avut intrări nete de 24,5 mil RON (5 mil €) în luna raportată.

piața totală a fondurilor

- activele nete ale celor **227** de fonduri deschise și închise, locale și străine, au crescut în luna noiembrie cu **3%**, până la nivelul de **43,1 mld RON** (8,8 mld €), iar de la începutul anului au scăzut cu 12,9%; intrările nete ale lunii au totalizat 86,8 mil RON (17,8 mil EUR).

TOP 5 performanță la 12 luni fonduri deschise locale*	Tip fond	ultimele 12 luni
BT Energy (administrat de BT Asset Management)	actiuni	17,6%
OTP Global Mix - Clasa L (administrat de OTP Asset Management)	multi-active flexibile	10,7%
NN (L) International Romanian Bond (administrat de NN Investment Partners)	Obligatiuni si instrumente cu venit fix	7,4%
Amundi Stabilo (administrat de Amundi Asset Management)	Obligatiuni si instrumente cu venit fix	7,2%
OTP Premium Return - Clasa L (administrat de OTP Asset Management)	Randament Absolut	6,4%

** randament anual, net de comisioane*

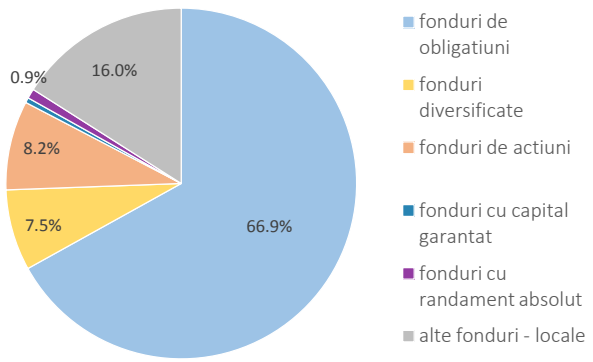
TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale*	Tip fond	ultimele 36 luni
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	multi-active agresive	40,1%
ETF -BET Tradeville (administrat de Tradeville Asset Management)	actiuni	38,9%
Certinvest BET Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	33,4%
FDI Prosper Invest (administrat de SAI Broker)	multi-active flexibile	23,6%
Certinvest XT Index (administrat de CERTINVEST)	actiuni	23,4%

** randament pe întreaga perioadă, net de comisioane*

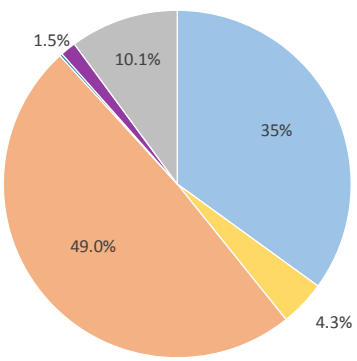
fonduri locale **dinamica subscrieri & active**	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON) nov.	oct.	YTD	active nete (mRON) nov.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	21	216,565	34.1	125.1	-3,217	14,925	1.3%	-15.2%
multi-active	28	68,442	12.7	0.2	-15	1,236	4.1%	-4.7%
actiuni	19	16,668	-4.3	3	98	1,524	10.0%	-0.2%
capital garantat/protejat	1	2,096	-0.8	-4.8	-70	105	0.3%	-62.0%
randament absolut	8	2,927	-1.3	-5.3	-154	183	2.8%	-47.2%
alte fonduri	9	40,579	15.9	89.6	-345	3,599	0.8%	-6.8%
total FDI	**86**	**347,277**	**56.3**	**207.8**	**-3,703**	**21,573**	**1.9%**	**-13.4%**
multi-active	2	24	0.0	0.0	0	149	-0.4%	-19.1%
actiuni	11	88,240	0.0	0.0	0	19,245	4.1%	-12.8%
randament absolut	6	60	25.0	-0.5	55	425	9.0%	-3.8%
alte fonduri	14	228	-0.5	-0.3	39	745	0.2%	-16.8%
total FIA (inclusiv SIF si FP)	**33**	**88,572**	**24.5**	**-0.8**	**94**	**20,564**	**4.1%**	**-12.8%**
total fonduri	**119**	**435,849**	**80.8**	**207.0**	**-3,609**	**42,137**	**2.9%**	**-13.1%**

fonduri straine **dinamica subscrieri & active**	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON) nov.	oct.	YTD	active nete (mRON) nov.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	43	n.a.	1.2	-0.3	1.1	142	2.6%	-18.5%
multi-active	11	n.a.	-3.2	-8.1	-42.7	446	2.6%	-8.3%
actiuni	50	n.a.	8.0	-12.4	27.1	328	11.8%	12.5%
randament absolut	2	n.a.	0.0	0.0	-3.4	18	-6.2%	-27.8%
alte fonduri	2	n.a.	0.0	0.0	0	0.2	100.0%	100.0%
total FDI	**108**	**n.a.**	**6.0**	**-20.8**	**-17.9**	**935**	**5.5%**	**-4.4%**
total FIA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
total fonduri	**108**	**n.a.**	**6.0**	**-20.8**	**-17.9**	**935**	**5.5%**	**-4.4%**

cota de piata fonduri deschise de investitii

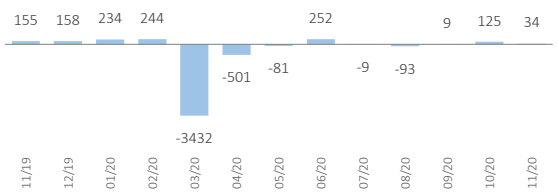


cota de piata globala fonduri

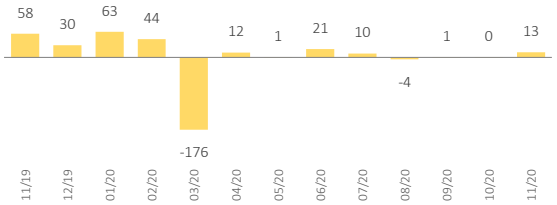


subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)

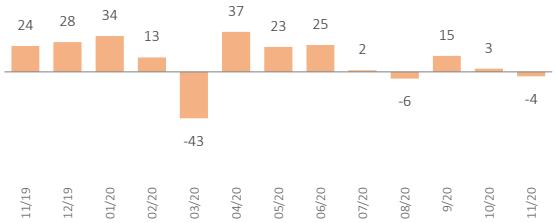
FDI obligatiuni si instrumente cu venit fix



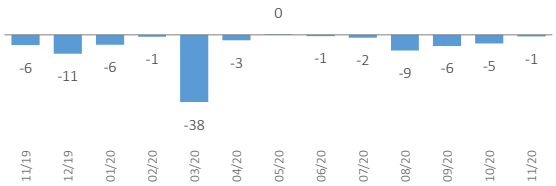
FDI multi-active



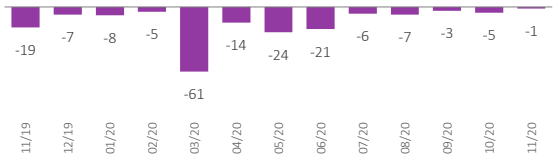
FDI actiuni



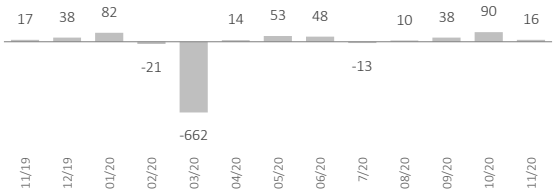
FDI capital garantat/protejat



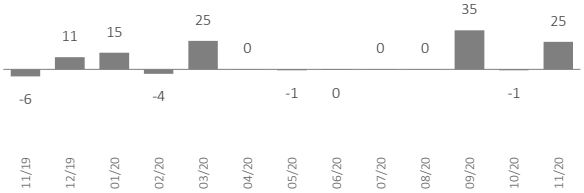
FDI randament absolut



FDI alte fonduri



total FIA



active in administrarea membrilor AAF noiembrie 2020 (mRON)	OPCVM		F.I.A.	portofolii individuale	total active	total cota piata
	active nete	cota piata	active nete			
Fondul Proprietatea			9978.9		9,978.9	23.4%
ERSTE Asset Management	5,327.9	24.7%	0	288.8	5,616.7	13.2%
Raiffeisen Asset Management	4,994.5	23.2%	0	108.2	5,102.7	12.0%
BRD Asset Management	4,143.3	19.2%	0		4,143.3	9.7%
BT Asset Management	3,675.1	17.0%	328.7		4,003.8	9.4%
SIF Banat-Crisana			2745.7		2,745.7	6.4%
NN Investment Partners*	2,457.9	11.4%	0		2,457.9	5.8%
SIF Moldova			1940.0		1,940.0	4.6%
SIF Oltenia			1924.3		1,924.3	4.5%
SAI Muntenia Invest	1.4	0.01%	1495.6		1,497.0	3.5%
SIF Transilvania			1088.3		1,088.3	2.6%
OTP Asset Management	577.1	2.7%	0		577.1	1.4%
Certinvest	35.9	0.2%	149.8	56.5	242.2	0.6%
Atlas Asset Management	33.6	0.2%	200.4		234.0	0.5%
Swiss Capital Asset Management	15.9	0.1%	190.4		206.3	0.5%
Globinvest	62.3	0.3%	143		205.3	0.5%
SAI Broker	15.4	0.1%	151.6		167.0	0.4%
Amundi Asset Management	154.9	0.7%	0		154.9	0.4%
STAR Asset Management	17.7	0.1%	92.1		109.8	0.3%
SIRA	1.2	0.0%	71.7		72.9	0.2%
STK Financial			58.1		58.1	0.1%
Patria Asset Management	47.1	0.2%	0		47.1	0.1%
Tradeville Asset Management	11.6	0.1%	1.1		12.7	0.03%
SAFI Invest			4.6		4.6	0.01%
total (mRON)	**21,573**	**100%**	**20,564**	**454**	**42,591**	**100%**

**fonduri straine (doua, avand exclusiv investitori locali)*

A.A.F reprezinta Asociatia Administratorilor de Fonduri si este organizatia profesionala neguvernamentala a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reuneste 18 societati de administrare a investitiilor (S.A.I.), Fondul Proprietatea, 5 Societati de Investitii Financiare (S.I.F.) si 4 banci depozitare. Incepand cu decembrie 2007 AAF este membra 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 terminología 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 nudecembrie in instrumente financiare care sunt expres nominalizate in regulamentele si normele emise de A.S.F. (care este 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;

Un OPCVM se poate infinta pe baza de contract civil sub forma de fond deschis de investitii sau prin act constitutiv si atunci este societate de investitii;

F.I.A. – Fonduri de investitii alternative, respectiv terminología utilizata in legislatie pentru fondurile inchise de investitii.

Spre deosebire de fondurile deschise la care politicile de investitii si regulile de diversificare sunt foarte riguros reglementate prin regulamentele A.S.F., la fondurile inchise de investitii aceste doua elemente sunt decembrie permisive.

In conformitate cu noul standard al European Fund and Asset Management Association – EFAMA – unde 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 in conformitate cu prevederile Ghidul CESR /10-049 (transpus in legislatia nationala prin Instructiunea CNVM nr.1/2012); aceste fonduri pot fi:*
  a) fonduri monetare pe termen scurt – se caracterizeaza prin scadente medii ponderate si durate de viata medii ponderate foarte scurte;
  b) fonduri monetare de piata monetara - se caracterizeaza prin scadente medii ponderate si durate de viata medii ponderate decembrie lungi;
- ***de obligatiuni**: investesc minim 80% din active in instrumente cu venit fix in conformitate cu OUG 32/2012 si au expunere zero pe actiuni fonduri de actiuni si derívate de actiuni;*
- ***multi - active (multi asset)**: investesc intr-un mixt de instrumente in orice combinatie si durata de detinere care nu se regaseste in celelalte categori 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 cuprinsa intre 35% si 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 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 conf. prevederilor OUG 32/2012;*
- ***cu randament absolut (absolute return)**: au o política flexibila cu obiectiv principal de generare a unor randamente pozitive independent de evolutiile pietei;*
- ***de actiuni**: investesc minim 85% din active in actiuni (OUG 32/2012);*

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%.

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 portfoliu sunt evaluate prin metoda marcarii la piata si daca acestea sunt lichide. In cazul in care titlurile din portofoliu se evalueaza folosind metoda amortizarii asa cum se intampla in cazul majoritatii fondurilor monetare si de obligatiuni din Romania, efectele modificarilor ratelor de dobanda asupra valorii unitatii de fond se reflecta doar la momentul vanzarii titlurilor, cand se inregistreaza diferenta dintre pretul folosit in evaluare si cel de piata.

Standardul international adoptat inclusiv de catre Asociatia Europeana a Fondurilor si Administratorilor de investitii (EFAMA) pentru diferentierea fondurilor monetare de cele de obligatiuni, apeleaza la acest indicator, respectiv fondurile monetare au un modified duration sub 1, in vreme ce fondurile de obligatiuni prezinta un indicator supraunitar.

Pentru decembrie multe informatii legate de evolutia fondurilor vizitati www.aaf.ro sau telefonati la 021-312.97.43.

Jan Pricop – Director Executiv AAF