

11/10/17

fonduri deschise locale

- activele nete ale celor 77 de fonduri deschise locale au stationat in luna septembrie la nivelul de 23,1 mld RON (5 mld.€), in vreme ce cresterea in anul curent a ramas de 5,6%.
- fondurile deschise locale au inregistrat in luna septembrie intrari nete de 4,7 mil RON (1 mil.€), fiind vizate fondurile de obligatiuni si instrumente cu venit fix (25,5 mil RON), cele diversificate (5,6 mil RON), cele de randament absolut (4,3 mil RON) si cele de actiuni (3,7 mil RON), in vreme ce s-au inregistrat rascumparari nete la fondurile reunite sub categoria "altele" (-20 mil RON), cele cu capital garantat (-13,6 mil RON) si cele monetare (-0,7 mil RON).

fonduri deschise straine distribuite in RO

- activele nete exprimate in lei ale celor 99 de fonduri deschise straine distribuite in Romania au scazut cu 0,7% comparativ cu luna august, pana la nivelul de 2,94 mld RON (639,3 mil €) si au inregistrat de la inceputul anului o crestere de 13,1%.
- fondurile deschise straine distribuite in Romania, avand o pondere de 11,3% in totalul activelor fondurilor deschise de investitii, au inregistrat in luna septembrie intrari nete de 22,3 mil RON (4,85 mil €).

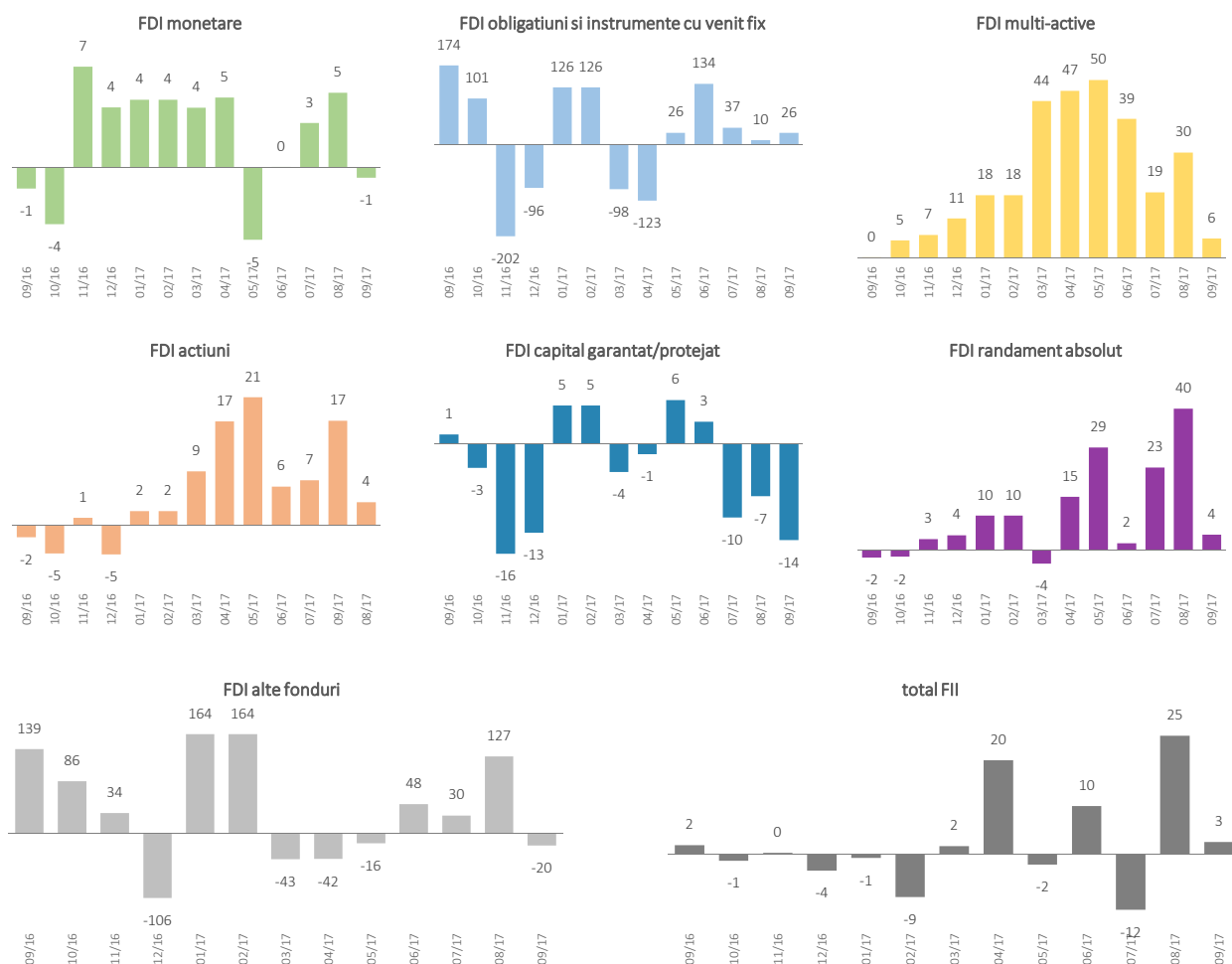
fonduri inchise locale

- activele nete ale celor 17 fonduri inchise (cu exceptia SIF si FP) au crescut cu 4,9% in luna raportata, pana la 566 mil RON (123,1 mil €); aceste fonduri au inregistrat intrari nete in luna septembrie de 2,5 mil RON (0,5 mil €) si au avut o crestere a activelor nete in acest an de 22%.

piata totala a fondurilor

- activele nete ale celor 193 de fonduri deschise si inchise, locale si straine, au stationat la nivelul de 26,6 mld RON (5,8 mld €) inregistrand un avans de 6,6% in anul 2017; subscrierile nete ale lunii au fost de 29,5 mil RON (6,4 mil EUR).

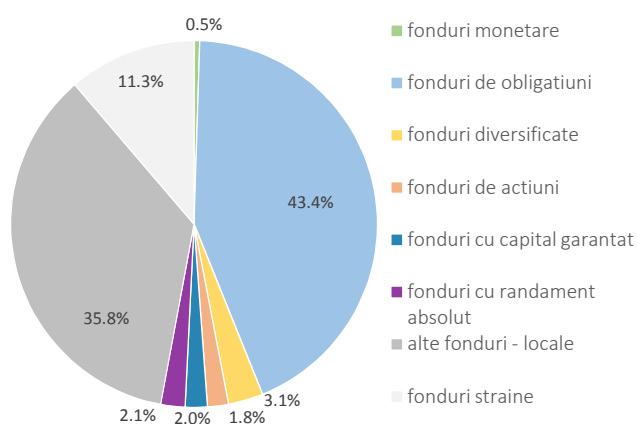
subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)



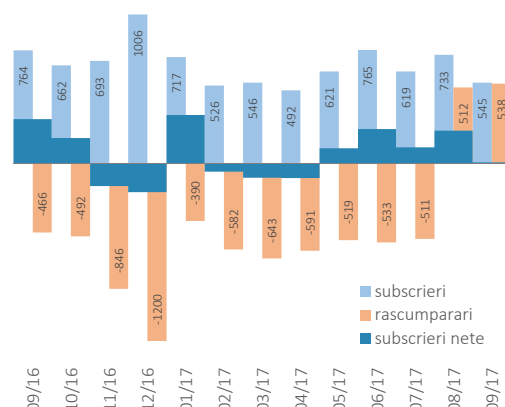
fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			sept.	august	YTD	sept.	%MoM	%YTD
monetare	1	571	-0.7	4.9	19.6	128	-0.5%	17.6%
obligatiuni & instrumente cu venit fix	12	148,205	25.5	9.5	24.8	11,303	0.2%	2.4%
multi-active	21	59,516	5.6	29.8	285.9	803	0.8%	73.7%
actiuni	17	9,833	3.7	17.1	66.4	479	1.1%	45.9%
capital garantat/protejat	2	3,045	-13.6	-7.4	-0.9	510	-2.8%	-1.7%
randament absolut	11	2,828	4.3	39.9	122.0	557	1.0%	32.9%
alte fonduri	13	105,680	-20.0	127.2	219.9	9,316	-0.1%	3.5%
total FDI	77	329,678	4.7	221.0	737.7	23,096	0.0%	5.6%
multi-active	1	22	-0.1	20	48.8	131	7.4%	141.2%
actiuni	4	88,728	0.0	0	0.0	90	3.4%	-17.4%
randament absolut	7	72	2.4	5.9	1.7	276	4.9%	22.0%
alte fonduri	5	330	0.2	-0.9	-4.1	69	0.0%	-7.6%
total FIL	17	89,152	2.5	25.0	46.4	566	4.9%	22.0%
total fonduri (excl. SIF, FP)	94	418,830	7.2	246.0	784.1	23,662	0.1%	5.9%

fonduri straine dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			sept.	august	YTD	sept.	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	39	n.a.	0.0	4.8	1.8	1,693	-1.1%	1.8%
multi-active	10	n.a.	17.4	8.3	157.7	331	0.8%	86.6%
actiuni	43	n.a.	5.1	0.6	31.7	902	-0.6%	20.0%
randament absolut	3	n.a.	-0.2	0	4.8	13	-4.3%	86.1%
alte fonduri	4	n.a.	0.0	0	1	1	0.0%	300.0%
total FDI	99	n.a.	22.3	13.7	197.0	2940	-0.7%	13.1%
total FIL	-	-	-	-	-	-	-	-
total fonduri	99	n.a.	22.3	13.7	197.0	2940	-0.7%	13.1%

cota de piata fonduri deschise de investitii



subscrieri fonduri locale (mRON)



active in administrarea membrilor AAF septembrie 2017 (mRON)	OPCVM		AOPC		portofolii individuale	active total	cota piata total
	active nete	cota piata	SIF/FP	fonduri inchise			
Fondul Proprietatea			10,573.5*			10573.5	24.8%
ERSTE Asset Management	7,880.2	31.1%		0	76.6	7956.8	18.7%
Raiffeisen Asset Management	6,730.8	26.6%		0	72.7	6803.5	16.0%
BT Asset Management	3,746.5	14.8%		203.1	0	3949.6	9.3%
BRD Asset Management	3,161.6	12.5%		0	0	3161.6	7.4%
NNIP BV Asset Management suc. Bucuresti **	2,220.9	8.8%		0	0	2220.9	5.2%
Societatea de Investitii Financiare Oltenia			1,810.4*			1810.4	4.3%
Societatea de Investitii Financiare Moldova			1,705.5*			1705.5	4.0%
SAI Muntenia Invest	1.2	0.0%	1,402.2*	0	0	1403.4	3.3%
Societatea de Investitii Financiare Transilvania			963.4*			963.4	2.3%
OTP Asset Management	684.0	2.7%		0	1.1	685.1	1.6%
Pioneer Asset Management	615.5	2.4%		0	0	615.5	1.4%
Globinvest	51.4	0.2%		130.8	0	182.2	0.4%
Certinvest	41.8	0.2%		67.0	70.2	179.0	0.4%
Carpatia Asset Management	105.7	0.4%		0	0	105.7	0.2%
STK Financial	1.7	0.0%		67.3	0	69.0	0.2%
Atlas Asset Management	22.8	0.1%		44.0	0	66.8	0.2%
SIRA	1.1	0.0%		28.9	0	30.0	0.1%
SAI Broker	14.3	0.1%		13.0	0	27.3	0.1%
Swiss Capital Asset Management	19.9	0.1%		0	0	19.9	0.0%
STAR Asset Management	13.5	0.1%		0	0	13.5	0.0%
SAFI Invest	0.2	0.0%		10.0	0	10.2	0.0%
Vanguard Asset Management	3.7	0.0%		2.2	0	5.9	0.0%
Patria Asset Management	0.0	0.0%		0	0	0	0.0%
total (mRON)	25,317	100%	16,455*	566.3	220.6	42,559	100%

* valori valabile la 31.08.2017

** fonduri straine

A.A.F reprezinta Asociatia Administratorilor de Fonduri si este organizatia profesionala neguvernamentala a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reunește 21 societati de administrare a investitiilor (S.A.I.), Fondul Proprietatea, 4 Societati de Investitii Financiare (S.I.F.) si 4 banci depozitare. Incepand cu iunie 2007 AAF este membru al 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. (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;

A.O.P.C. sunt "Alte Organisme de Plasament Colectiv" (eng. NON – UCITS) respectiv terminologia utilizata in legislatie pentru fondurile inchise de investitii.

A.O.P.C. sunt fonduri inchise si se infintea pe baza de contract de societate civila si au obligatia de a rascumpara titlurile de participare emise la intervale de timp prestabilite sau la anumite date in conformitate cu documentele de constituire.

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 mai permissive.

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 mai 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 derivate de actiuni;
- **multi - active (multi asset):** investesc intr-un mixt de instrumente in orice combinatie si durata de detinere care un se regaseste in 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 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 politica 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 portofoliu sunt evaluate prin metoda mararii 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 mai multe informatii legate de evolutia fondurilor vizitati www.aaf.ro sau telefonati la 021-312.97.43.

Jan Pricop – Director Executiv AAF