



01/07/25

fonduri deschise locale

- cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 10,8% și 19,5 %; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 62,8% și 69,5%, obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna mai 2022).
- activele nete ale celor 96 de fonduri deschise locale au crescut în luna mai cu 2,2%, până la 28,5 mld RON (5,63 mld €) iar în anul 2025 au crescut cu 7,3%.
- fondurile deschise locale au înregistrat în luna mai ieșiri nete de 142,8 mil RON (28,2 mil €), fiind vizate fondurile de acțiuni (-100,3 mil RON), cele diversificate (-62,5 mil RON), cele reunite sub categoria "alte fonduri" (-31,8 mil RON) și cele de randament absolut (-1,3 mil RON), în vreme ce fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (+53,1 mil RON) au avut intrări 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 mai cu 7,5%, până la 2,23 mld RON (0,44 mld €) iar în anul 2025 au crescut cu 0,5%.
- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 7,3% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna mai intrări nete de 14,5 mil RON (2,86 mil EUR).

fonduri de investiții alternative (FIA) locale

- activele nete ale celor 36 de fonduri de investiții alternative au crescut cu 3,7% în luna mai, până la 19,8 mld RON (3,9 mld €) iar în anul 2025 au crescut cu 1,2%; fondurile de investiții alternative locale au avut ieșiri nete de 9,6 mil RON (-1,9 mil EUR) în luna raportată.

piața totală a fondurilor

- activele nete ale celor **248** de fonduri deschise și închise, locale și străine, au crescut în luna mai cu **3%** până la nivelul de **50,5 mld RON** (10 mld €) iar în anul 2025 au crescut cu 4,5%; ieșirile nete ale lunii au totalizat 138 mil RON (-27,2 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	19,5%
Goldman Sachs Romania Equity (administrat de Goldman Sachs AM B.V.)	actiuni	18,4%
ETF ENERGIE Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	actiuni	11,6%
FDI Globinvest Food (administrat de Globinvest)	actiuni	11,4%
Raiffeisen Romania Dividend (administrat de Raiffeisen Asset Management)	actiuni	10,8%

randament pe întreaga perioadă, net de comisioane*TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale***

	Tip fond	ultimele 36 luni
Goldman Sachs Romania Equity (administrat de Goldman Sachs AM B.V.)	actiuni	69,5%
BT Maxim (administrat de BT Asset Management)	actiuni	67,8%
Raiffeisen Romania Dividend (administrat de Raiffeisen Asset Management)	actiuni	67,3%
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	actiuni	64,6%
BRD Actiuni Clasa A (administrat de BRD Asset Management)	actiuni	62,8%

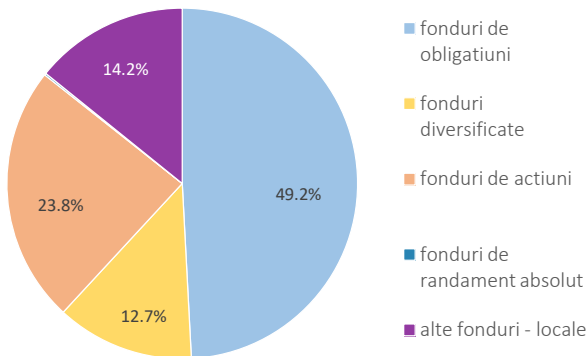
**randament pe întreaga perioadă, net de comisioane*



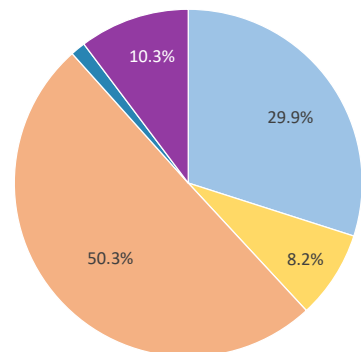
fonduri locale dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			mai	apr.	YTD	mai	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	26	341,059	53.1	196.8	812	14,980	1.3%	7.9%
multi-active	32	201,015	-62.5	-37.7	-102	3,180	1.3%	0.8%
actiuni	26	144,845	-100.3	-48.5	-215	5,964	6.0%	7.1%
randament absolut	3	605	-1.3	-1.1	-10	36	-4.0%	-25.2%
alte fonduri	9	209,382	-31.8	33.2	355	4,366	0.6%	11.2%
total FDI	96	896,906	-142.8	142.7	841	28,525	2.2%	7.3%
multi-active	6	258	0.0	0.1	0	220	2.4%	-0.7%
actiuni	12	87,952	0.0	0.0	-6	18,077	4.2%	2.1%
randament absolut	5	58	-0.3	-0.2	1	648	-3.6%	-1.0%
alte fonduri	13	179	-9.3	-0.7	-134	814	-0.2%	-14.0%
total FIA	36	88,447	-9.6	-0.8	-139	19,759	3.7%	1.2%
total fonduri	132	985,353	-152.4	141.9	702	48,283	2.8%	4.7%

fonduri straine dinamica subscrieri & active	nr. fonduri	nr. investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			mai	apr.	YTD	mai	%MoM	%YTD
obligatiuni & instrumente cu venit fix	42	n.a.	2.7	4.2	-26	142	11.8%	-11.3%
multi-active	14	n.a.	-4.6	-7.6	14	730	2.2%	2.5%
actiuni	56	n.a.	16.4	3.6	76	1,343	10.3%	0.9%
randament absolut	2	n.a.	0.0	0.0	-1	16	2.6%	-6.5%
alte fonduri	2	n.a.	0.0	0.0	0	0.0	N.A.	N.A.
total FDI	116	n.a.	14.5	0.2	62	2,230	7.5%	0.5%
total FIA	-	-	-	-	-	-	-	-
total fonduri	116	n.a.	14.5	0.2	62	2,230	7.5%	0.5%

cota de piata fonduri deschise de investitii

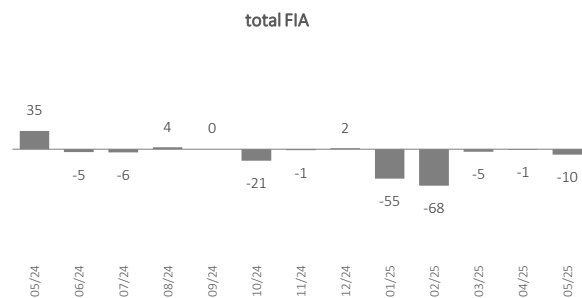
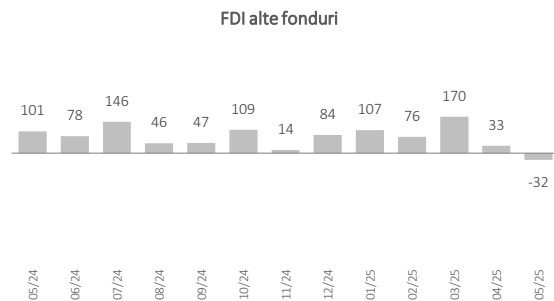
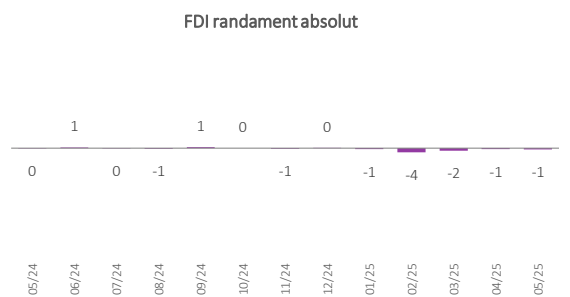
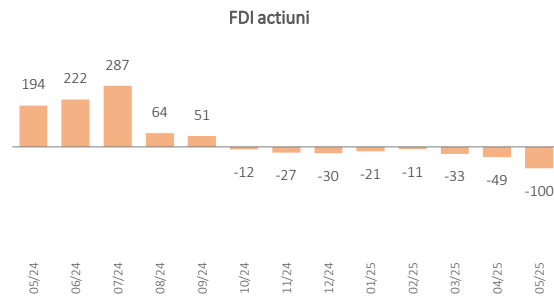
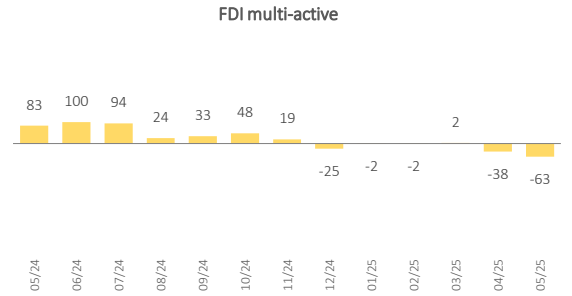
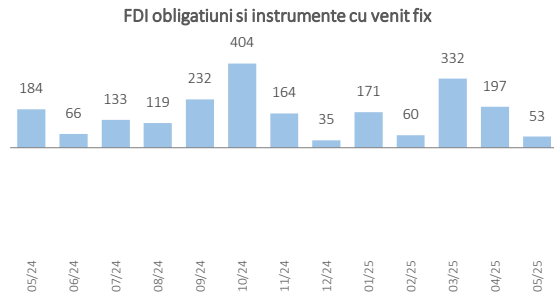


cota de piata globala fonduri





subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)





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 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 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 legislație 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 banesti 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 prudentiale
- au obligația de rascumpărare continuă a titlurilor de participare emise, adică pe toată durata de funcționare a respectivului OPCVM

F.I.A. – Fonduri de investiții alternative. Se pot înființa 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 bursă. 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.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (EFAMA) – la care 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 (conform REGULAMENTULUI (UE) 1131/2017 privind fondurile de piață monetară)
- **de obligațiuni:** investesc minim 80% din active în instrumente cu venit fix 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 durata 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;
 - b) echilibrate - cu expunere cuprinsă între 35% și 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 și durata 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 cu respectarea 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;

Risc (Valoare la Risc 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 acelui 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 pretul 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 marării la piață și dacă acestea sunt lichide. În cazul în care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării efectele modificărilor ratelor de dobândă asupra valorii unității de fond se reflectă doar la momentul unei eventuale vânzări a titlurilor înainte de scadență, când se înregistrează diferența dintre pretul 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