



Evolutia pietei fondurilor de investitii in ultimii 10 ani

Analiza evolutiei pietei fondurilor de investitii in ultimii 10 ani cu accent pe Fondurile Deschise de Investitii, acestea fiind cele mai cunoscute si utilizate tipuri de fonduri de catre persoanele fizice.

In **anul 2006** numarul Fondurilor Deschise de Investitii a crescut de la 23 la 34, ceea ce inseamna o crestere de aproape 50% fata de anul anterior. Numarul investitorilor a crescut cu 10% fata de anul precedent, iar numarul unitatilor de fond existente in circulatie a crescut cu aproximativ 35%. Valoarea investitiei medii a unui investitor a crescut in anul 2006 cu 68% fata de anul precedent, atat datorita randamentelor pozitive inregistrate de acestea, dar si datorita increderii in crestere a investitorilor in aceste tipuri de investitii. Valoarea totala a activelor nete a crescut in acest an cu peste 85%, fiind o apreciere considerabila.

Indicatori ai activitatii Fondurilor Deschise de Investitii in anul 2006

Indicatori	31.12.2005	31.12.2006	2006/2005
Nr. Fonduri deschise de investitii	23	34	47,83%
Nr. Fonduri inchise de investitii	4	7	75%
Nr. Investitori (persoane fizice si juridice)	71.146	78.383	10,17%
Nr. Unitati de fond in circulatie	48.597.157	65.227.269	34,22%
Total active (mii lei)	342.823	637.246	85,88%
Total active nete (mii lei)	341.607	635.030	85,89%
Investitie medie/investitor (lei)	4.801	8.102	68,76%

Sursa tabel: Raport anual CNVM 2006

Structura plasamentelor fondurilor de investitii in acest an este orientata in principal spre valorile mobiliare tranzactionate pe pietele reglementate (actiuni) 37%, depozite bancare 22% si obligatiuni municipale si corporative 12%. Evolutia pozitiva a pietei de capital a determinat cei mai multi investitori sa se orienteze in acest an catre fondurile de actiuni si cele diversificate. Datorita procentului mare de plasamente in valori mobiliare randamentele inregistrate de Fondurile Deschise de Investitii au fost unele foarte bune, rezultatele cele mai bune din top apropiindu-se chiar si de 30%/an.

In acest an a crescut si numarul Fondurilor Inchise de Investitii, acestea ajungand la un numar de 7, in crestere cu 75% fata de anul anterior, iar investitia medie pe investitor aproape s-a dublat. Si aceste fonduri investesc preponderent in depozite bancare si actiuni, dar intr-o structura total diferita fata de Fondurile Deschise de Investitii, acestea investind aproape 70% din active in depozite bancare si doar 22% in valori mobiliare tranzactionate pe pietele reglementate.

O evolutie foarte buna au avut in acest an si SIF-urile (Societatile de Investitii Financiare), acestea fiind considerate Fonduri Inchise de Investitii, singurele fonduri listate la BVB. Valoarea unitara a activelor nete a SIF-urilor a inregistrat cresteri intre 48,89% (SIF Muntenia) si 58,11% (SIF Moldova).

In **anul 2007** au mai fost infiintate 7 Fonduri Deschise de Investitii, numarul acestora crescand de la 34 la 41 in acest an, in timp ce numarul Fondurilor Inchise de Investitii a ramas constant 7 pe parcursul aceluasi an. Numarul investitorilor a crescut usor pe parcursul anului 2007, dar valoarea



totala a activelor nete a crescut peste 50% pe parcursul anului, iar valoarea investitiei medii pe investitor a crescut si ea cu 41,9%.

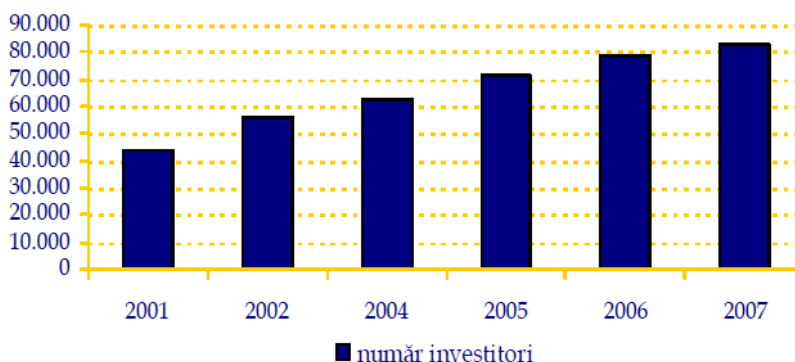
Indicatori ai activitatii Fondurilor Deschise de Investitii in anul 2007

Indicatori	31.12.2006	31.12.2007	2007/2006
Nr. Fonduri deschise de investitii	34	41	20,59%
Nr. Fonduri inchise de investitii	7	7	0%
Nr. Investitori (persoane fizice si juridice)	78.383	82.459	5,20%
Nr. Unitati de fond in circulatie	65.227.269	78.928.211	21,0%
Total active nete (mii lei)	635.030	954.261	50,2%
Investitia medie/investitor (mii lei)	8,1	11,5	41,9%

Sursa tabel: Raport anual CNVM 2007

Conform graficului de mai jos numarul de investitori care au acordat incredere fondurilor de investitii aproape s-a dublat in ultimii 6 ani.

Evoluția numărului de investitori ai fondurilor deschise de investiții



Sursa grafic: Raport anual CNVM 2007

Ponderea plasamentelor in actiuni cotate la BVB a crescut si in acest an datorita increderii acordate evolutiei pietei de capital. Fondurile de actiuni si cele diversificate fiind in continuare cele mai atractive fonduri de investitii, ceea ce demonstreaza apetitul crescut pentru risc al investitorilor.

Si in acest an evolutia SIF-urilor a fost una preponderent pozitiva, cu randamente cuprinse intre 31,79% (SIF Moldova) si 65,77% (SIF Muntenia). Singurul SIF care a inregistrat o evolutie negativa a fost SIF Transilvania datorita majorarii capitalului social prin emisiunea de actiuni fara contraprestatie in bani.

Si in **anul 2008** numarul Fondurilor Deschise de Investitii a crescut cu 11 fata de anul anterior, ajungand la 52, ceea ce reprezinta o crestere de 26,8%. In acest an si numarul Fondurilor Inchise de Investitii a crescut de la 7 la 11, inregistrand o crestere de 57% fata de anul anterior. Desi numarul fondurilor si numarul investitorilor au crescut in acest an, ceilalti indicatori au inregistrat scaderi datorita debutului crizei economice, care si-a facut resimtite efectele si pe piata financiara locala.



Indicatori ai activitatii Fondurilor Deschise de Investitii in anul 2008

Indicatori	31.12.2007	31.12.2008	2008/2007
Nr. Fonduri deschise de investitii	41	52	26,8%
Nr. Fonduri inchise de investitii	7	11	57,1%
Nr. Investitori (persoane fizice si juridice)	82.459	90.694	10%
Total active nete (mii lei)	954.261	940.708	-1,4%
Investitia medie/investitor (mii lei)	11,5	10,4	-10,5%

Sursa tabel: Raport anual CNVM 2008

In acest an structura portofoliilor fondurilor de investitii s-a schimbat, orientandu-se in mai mare masura spre obligatiuni si depozite, datorita scaderii preturilor actiunilor pe piata de capital si a scaderii gradului de risc acceptat de investitori. Astfel fondurile monetare si cele de obligatiuni au devenit cele mai cautate fonduri in acest an.

Si evolutia SIF-urilor a fost una negativa in anul 2008, acestea inregistrand randamente negative cuprinse intre -35,87% (SIF Muntenia) si -59,07% (SIF Oltenia).

In **anul 2009** Organismele de Plasament Colectiv si-au confirmat pozitia de solutie alternativa de investitii, atragand resurse financiare semnificative din partea investorilor. Desi efectele crizei financiare isi pun in continuare amprenta asupra evolutiei intregii economii, fondurile de investitii inregistreaza in acest an o evolutie pozitiva semnificativa. Numarul de investitori a crescut cu 81%, de la 90.694 in anul 2008 la 164.446 in acest an. O crestere spectaculoasa a inregistrat si valoarea activelor nete care s-a apreciat fata de anul anterior cu 256%. Si investitia medie pe investitor s-a majorat considerabil, aproape dublandu-si valoarea, de la 10.400 lei/investitor la 20.400 lei/investitor, datorita cresterii atractivitatii fondurilor monetare si a celor de obligatiuni.

Indicatori ai activitatii Fondurilor Deschise de Investitii in anul 2009

Indicatori	31.12.2008	31.12.2009	2009/2008
Nr. Fonduri deschise de investitii	52	51	-1,96%
Nr. Fonduri inchise de investitii	11	13	18,18%
Nr. Investitori (persoane fizice si juridice)	90.694	164.446	81,3%
Total active nete (mii lei)	940.708	3.352.187	256%
Investitia medie/investitor (mii lei)	10,4	20,4	96%

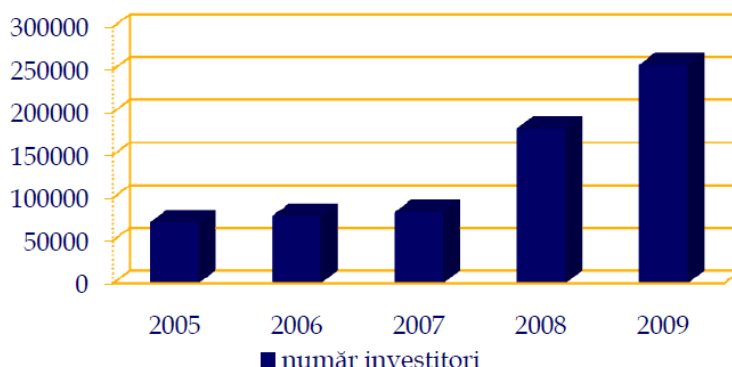
Sursa tabel: Raport anual CNVM 2009

In ultimii 2 ani numarul investorilor in Organismele de Plasament Colectiv a crescut considerabil fata de anii precedenti, asa cum se poate observa si din graficul urmator:



Evoluția numărului de investitori O.P.C.V.M. și A.O.P.C.

nr. investitori

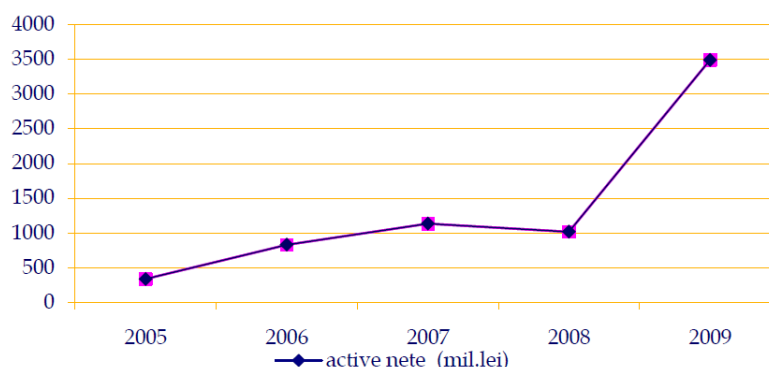


Sursa grafic: Raport anual CNVM 2009

O evoluție semnificativă în acest an a avut și valoarea totală a activelor nete, creșterea acestora fiind determinată de revenirea cotațiilor acțiunilor listate și de majorarea numărului investitorilor și a investițiilor medii ale acestora.

Evoluția activelor nete ale O.P.C.V.M. și A.O.P.C.

mil. lei



Sursa grafic: Raport anual CNVM 2009

În continuare se observă o creștere a ponderii depozitelor bancare și a obligațiilor în activele fondurilor, datorită aversiunii crescute la risc cauzată de criza financiară.

În acest an și SIF-urile au înregistrat randamente pozitive cuprinse între 6,37% (SIF Muntenia) și 53,43% (SIF Banat-Crisana).

Ca și în anii anteriori, în anul **2010** principalii indicatori ai activității Fondurilor Deschise de Investiții sunt în creștere. Numărul Fondurilor Deschise crește de la 51 la 57, la fel și numărul Fondurilor Inchise de Investiții a crescut de la 13 la 16 în acest an. Numărul investitorilor în fondurile de investiții a crescut și anul acesta cu 35%, iar valoarea investiției medii pe investitor a crescut cu 21%, de la 20.400 lei/investitor la 24.700 lei/investitor. Atât valoarea unităților de fond existente în circulație, cât și valoarea totală a activelor nete a crescut în acest an conform tabelului de mai jos.



Indicatori ai activitatii Fondurilor deschise de investitii in anul 2010

Indicatori	31.12.2009	31.12.2010	2010/2009
Nr. Fonduri deschise de investitii	51	57	11,76%
Nr. Fonduri inchise de investitii	13	16	23,07%
Nr. Investitori (persoane fizice si juridice)	164.446	221.862	34,91%
Nr. Unitati de fond in circulatie (mii)	211.344	270.868	28,16%
Total active nete (mil lei)	3.352	5.508	64,31%
Investitia medie/investitor (mii lei)	20,4	24,7	21,07%

Sursa tabel: Raport anual CNVM 2010

In continuare cele mai cautate Fonduri Deschise de Investitii sunt cele de obligatiuni si cele monetare, fondurile de actiuni fiind de slab interes pentru investitori datorita apetitului scazut al acestora la risc.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) a fost in scadere anul acesta pentru toate cele 5 SIF-uri, inregistrand deprecieri intre -3,08% (SIF Moldova) si -11,68% (SIF Banat-Crisana).

Cresterea numarului de Fonduri Deschise de Investitii cu inca 6 in anul **2011** confirma faptul ca acestea reprezinta o alternativa de investitii luata din ce in ce mai mult in considerare de investitori. In conditiile in care piata de capital a avut o evolutie negativa in acest an, investitorii s-au orientat spre investitiile in fondurile mutuale. In aceste conditii a crescut atat numarul investorilor in Fondurile Deschise de Investitii, cat si numarul de unitati de fond aflate in circulatie si investitia medie pe investitor. Valoarea totala a activelor nete este in crestere fata de anul anterior cu 23%, de la 5.508 mil lei la 6.780 mil lei.

Indicatori ai activitatii Fondurilor Deschise de Investitii in anul 2011

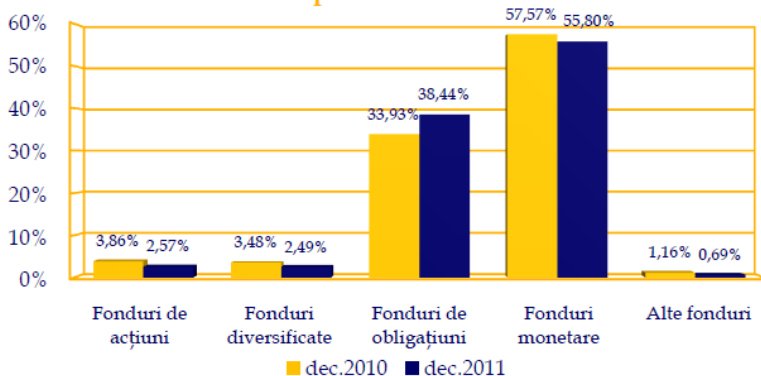
Indicatori	31.12.2010	31.12.2011	2011/2010
Nr. Fonduri deschise de investitii	57	63	10,52%
Nr. Fonduri inchise de investitii	16	23	43,75%
Nr. Investitori (persoane fizice si juridice)	221.862	233.808	5,38%
Nr. Unitati de fond in circulatie (mii)	270.868	294.246	8,63%
Total active nete (mil lei)	5.508	6.780	23,09%
Investitia medie/investitor (mii lei)	24,7	29	17,40%

Sursa tabel: Raport anual CNVM 2011

In continuarea fondurile de obligatiuni si cele monetare sunt cele mai solicitate fonduri de pe piata, datorita diminuarii semnificative a apetitului investorilor fata de risc, asa cum se poate observa si din graficul de mai jos.



Evoluția comparativă a cotei de piață a F.D.I. în perioada 2010-2011



Sursa grafic: Raport anual CNVM 2011

Cele cinci SIF-uri au înregistrat evoluții negative care au afectat puternic rentabilitatea investiției unitare, scăderi semnificative fiind consemnate atât la SIF Muntenia (-12,39%) și la SIF Transilvania (-11,57%) cât și la SIF Oltenia (-9,00%).

În **anul 2012** deși numărul investitorilor a crescut relativ puțin, valoarea investiției medii pe investitor a crescut cu peste 25%, continuând trendul ascendent înregistrat în anii anteriori. Numărul Fondurilor Deschise de Investiții existente pe piața a rămas relativ constant, dar a crescut atât numărul de unități de fond existente în circulație, cât și valoarea totală a activelor medii.

Indicatori ai activității Fondurilor Deschise de Investiții în anul 2012

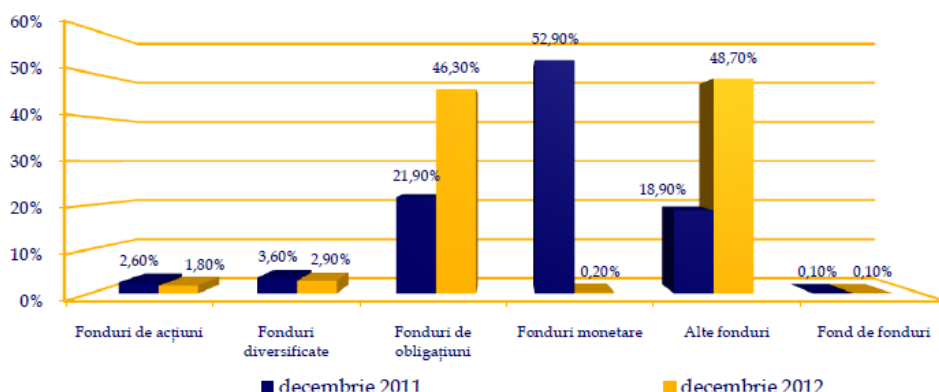
Indicatori	31.12.2011	31.12.2012	2012/2011
Nr. Fonduri deschise de investiții	63	64	1,58%
Nr. Fonduri închise de investiții	20	21	5%
Nr. Investitori (persoane fizice și juridice)	233.808	241.368	3,23%
Nr. Unități de fond în circulație (mii)	294.246	359.836	22,22%
Total active nete (mil lei)	6.780	8.811	29,95%
Investiția medie/investitor (mii lei)	29	36,5	25,86%

Sursa tabel: Raport anual CNVM 2012

Structura plasamentelor în acest an s-a modificat semnificativ, fondurile monetare pierzând foarte multă cota de piață în favoarea fondurilor de obligațiuni și a altor tipuri de fonduri, datorită creșterii atractivității Fondurilor Deschise a căror politică investițională este orientată către investițiile în titluri de datorie pe termen mediu și lung (obligațiuni), respectiv, o diminuare semnificativă a apetitului investițional față de risc.



Evoluția comparativă a cotei de piață a F.D.I. în perioada 2011-2012



Sursa grafic: Raport anual CNVM 2012

Cele 5 SIF-uri au înregistrat evoluții negative care au afectat puternic rentabilitatea investiției unitare, scăderi semnificative fiind înregistrate la SIF Transilvania (-14,33%) și SIF Muntenia (-3,99%).

Evoluția valorii activului net al S.I.F.

Tabel 46

Entitate	Activ Net(mil.lei) 31.12.2011	V.U.A.N. (lei/actiune)	Activ Net(mil.lei) 31.12.2012	V.U.A.N. (lei/actiune)	Variație 2012/2011 în (%)
SIF 1	1.297,0	2,48	1.317,5	2,40	1,58%
SIF 2	1.097,4	2,20	1.090,5	2,10	-0,62%
SIF 3	1.331,1	1,38	1.140,3	1,04	-14,33%
SIF 4	1.237,5	1,75	1.064,3	1,31	-13,99%
SIF 5	1.417,2	2,68	1.410,4	2,43	-0,47%

Sursa tabel: Raport anual CNVM 2012

La finalul **anului 2013**, pe piața de capital românească existau 64 de Fonduri Deschise de Investiții, număr identic cu cel de la sfârșitul anului anterior. În schimb numărul Fondurilor Inchise de Investiții a crescut de la 21 la 31, majorare cu aproape 50%. Numărul investitorilor în fondurile mutuale a crescut cu peste 10%, iar valoarea totală a activelor nete s-a majorat cu aproape 50%, de la 8.811 mil lei în anul 2012 la 13.009 mil lei la sfârșitul acestui an.

Indicatori ai activității Fondurilor Deschise de Investiții în anul 2013

Indicatori	31.12.2012	31.12.2013	2013/2012
Nr. Fonduri deschise de investiții	64	64	0%
Nr. Fonduri închise de investiții	21	31	47,61%
Nr. Investitori (persoane fizice și juridice)	241.368	271.615	12,53%
Total active nete (mil lei)	8.811	13.009	47,64%

Sursa tabel: Raport anual ASF 2013

Fondurile de obligațiuni reprezintă circa 94,42% din activul total administrat de Fondurile Deschise de Investiții, ceea ce înseamnă că în continuare investitorii în fonduri sunt atrași de veniturile moderate dar sigure.



Cele 5 Societati de Investitii Financiare (SIF-uri) au avut o crestere modesta a activelor totale (+6,51%) datorata in principal faptului ca cele mai multe dintre ele au distribuit actionarilor cote importante din profitul aferent exercitiului financiar 2012 sub forma de dividende, ceea ce a redus efectul pozitiv asupra activelor adus de evolutia favorabila a plasamentelor.

La sfarsitul **anului 2014**, isi desfasurau activitatea 70 de Fonduri Deschise de Investitii, cu 6 mai multe decat anul trecut. Evolutia pozitiva din ultimii ani s-a continuat si anul acesta, atat din punct de vedere al cresterii numarului de investitori, ajungand la 309.296 la sfarsitul anului 2014, cat si din punct de vedere al ratei de crestere a activelor.

Indicatori ai activitatii Fondurilor Deschise de Investitii in anul 2014

Indicatori	31.12.2013	31.12.2014	2014/2013
Nr. Fonduri deschise de investitii	64	70	9,37%
Nr. Fonduri inchise de investitii	31	32	3,22%
Nr. Investitori (persoane fizice si juridice)	271.615	309.296	13,87%
Total active nete (mil lei)	13.009	18.304	40,70%

Sursa tabel: Raport anual ASF 2014

Din perspectiva structurii portofoliilor investitionale, Fondurile Deschise de Investitii sunt in continuare orientate preponderent catre instrumentele cu venit fix, aproape 93% din totalul activelor administrate sunt coordonate de fondurile de obligatiuni. Societatile de Investitii Financiare (SIF-urile), Fondul Proprietatea si Fondurile Inchise de Investitii avand o orientare dominanta catre plasamentele in actiuni.

Activele nete ale SIF-urilor au scazut de la 7.125,59 mil lei la 6.067,60 mil lei, deprecindu-se cu 2,23%, scaderea ce poate fi ca si in anul anterior rezultatul dividendelor platite si al evolutiei valorii de piata a portofoliului de plasamente.

In **anul 2015** indicatorii activitatii Fondurilor Deschise de Investitii isi continua trendul pozitiv din anii anteriori. Dupa cresterea de aproape 50% a numarului Fondurilor Inchise de Investitii din anul anterior, anul acesta numarul acesta a scazut cu 10%, ajungand la 29.

Indicatori ai activitatii Fondurilor Deschise de Investitii in anul 2015

Indicatori	31.12.2014	31.12.2015	2015/2014
Nr. Fonduri deschise de investitii	71	74	4,22%
Nr. Fonduri inchise de investitii	32	29	-10,34%
Nr. Investitori (persoane fizice si juridice)	309.296	325.190	5,13%
Total active nete (mil lei)	18.304	20.995	14,70%

Sursa tabel: Raport anual ASF 2015

Si in acest an se constata mentinerea preferintei investorilor pentru strategiile investitionale orientate catre instrumente cu venit fix si/sau instrumente ale pietei monetare, interesul pentru fondurile de actiuni mentinandu-se la un nivel moderat. Fondurile Deschise de Investitii sunt in continuare orientate preponderent catre instrumentele cu venit fix, 91% din totalul activelor administrate sunt coordonate de fondurile de obligatiuni. Societatile de Investitii Financiare, Fondul



Proprietatea si Fondurile Inchise de Investitii avand in continuare o orientare dominanta catre plasamentele in actiuni.

La finele anului 2015 comparativ cu sfarsitul anului 2014, activele nete cumulate ale SIF-urilor au inregistrat o crestere de aproximativ 9,1%. Cele mai bune aprecieri sunt inregistrate de SIF Banat Crisana: 13,92% si SIF Moldova: 10,64%.

In **trimestrul al III-lea din 2016** indicatorii activitatii Fondurilor Deschise de Investitii au continuat trendul ascendent din anii anteriori. Numarul Fondurilor Inchise de Investitii este in usoara scadere datorita faptului ca unele dintre ele se transforma in Fonduri Deschise de Investitii, iar altele ajung la scadenta.

Indicatori ai activitatii Fondurilor Deschise de Investitii in Trimestrul III din 2016

Indicatori	31.12.2015	30.09.2016	2016/2015
Nr. Fonduri deschise de investitii	74	76	2,79%
Nr. Fonduri inchise de investitii	29	27	-7,40%
Nr. Investitori (persoane fizice si juridice)	325.190	326.290	0,33%
Total active nete (mil lei)	20.995	21.973	4,65%

Sursa tabel: Raport trimestrul III ASF 2016

Din perspectiva structurii plasamentelor, Fondurile Deschise de Investitii sunt in continuare orientate preponderent catre instrumentele cu venit fix, in vreme ce SIF-urile, Fondul Proprietatea si Fondurile Inchise de Investitii au o orientare dominanta catre plasamentele in actiuni.

Tabel evolutia numarului de Fonduri Deschise de Investitii, pe categorii

FDI funcție de politica investițională	30.12.2015	30.09.2016
Fonduri de acțiuni (inclusiv fonduri de indici)	17	18
Fonduri diversificate	17	17
Fonduri de obligațiuni	29	29
Fonduri monetare	1	1
Alte fonduri	10	11
TOTAL	74	76

Sursa tabel: Raport trimestrul III ASF 2016

In structura Fondurilor Deschise de Investitii cele mai multe sunt fondurile de obligatiuni, urmate de cele de actiuni si cele diversificate. In continuare investitorii in fonduri sunt atrasi in primul rand de fondurile cu venituri fixe si riscuri mici, datorita apetitului scazut fata de risc.