

EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL

ÎN ANUL 2019

Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței de capital în anul 2019. Ca urmare a rotunjirilor este posibil ca totalurile să nu corespundă exact sumei componentelor sau să apară mici diferențe față de variațiile procentuale indicate în grafice sau tabele.

Toate drepturile rezervate.

Reproducerea informațiilor în scopuri educative și necomerciale este permisă numai cu indicarea sursei.

Autoritatea de Supraveghere Financiară, Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, cod poștal 050092, București

TELVÉRDE: 0800.825.627

Internet: <http://www.asfromania.ro>

E-mail: office@asfromania.ro

Cuprins

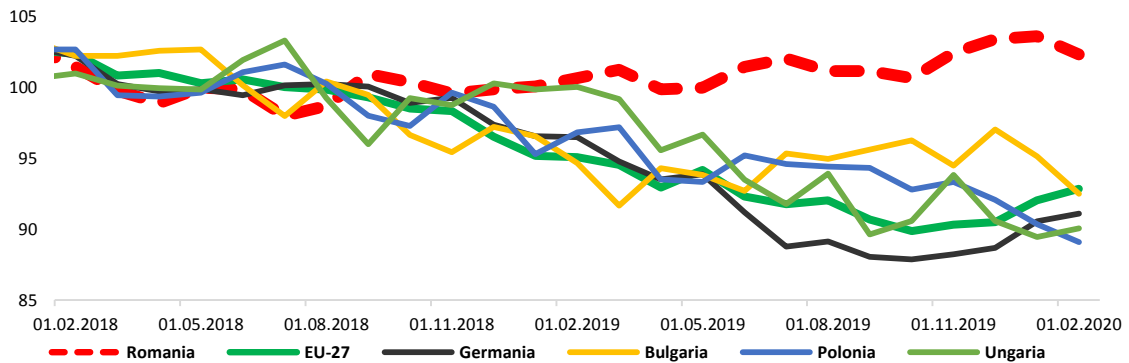
1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL.....	3
2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI	11
2.1. Noi emisiuni de instrumente financiare	11
2.2. Alte evenimente corporative	11
3. PIAȚA SECUNDARĂ	13
3.1. Piețe spot	13
3.2. Sisteme de decontare a titlurilor de valoare	20
4. INTERMEDIARII.....	22
5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV	25
5.1. Societăți de administrare a investițiilor	25
5.1.1. Administrarea portofoliilor individuale	26
5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC).....	26
5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)	28
5.3. Fonduri închise de investiții (FÎI)	30
5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)	32
5.5. Fondul Proprietatea SA	32
Listă tabele	35
Listă grafice	36
Listă abrevieri.....	37

1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL

Indicele sentimentului economic (calculat de Eurostat) a avut o evoluție de creștere în trimestrul IV 2019 pentru economia românească ca urmare a prognozelor favorabile pentru 2020. Economia germană a crescut ușor în trimestrul IV. Deoarece datele sunt lunare și sunt calculate cu un lag (întârziere) de o lună, ele capturează perioadele de la sfârșitul anului 2019 și începutul anului 2020, când a fost realizat chestionarul statistic, care erau optimiste pentru traiectoria economiei globale și europene.

Datele pentru sentimentul european nu reprezintă o imagine adecvată pentru luna martie și nici nu pot fi luate în calcul ca așteptări economice pe termen scurt, deoarece pe fondul declarării pandemiei COVID-19 au fost calculate mai multe prognoze economice pentru anul 2020 de către organismele internaționale (FMI, OECD, Comisia Europeană) care indică o reducere a creșterii economice pentru 2020.

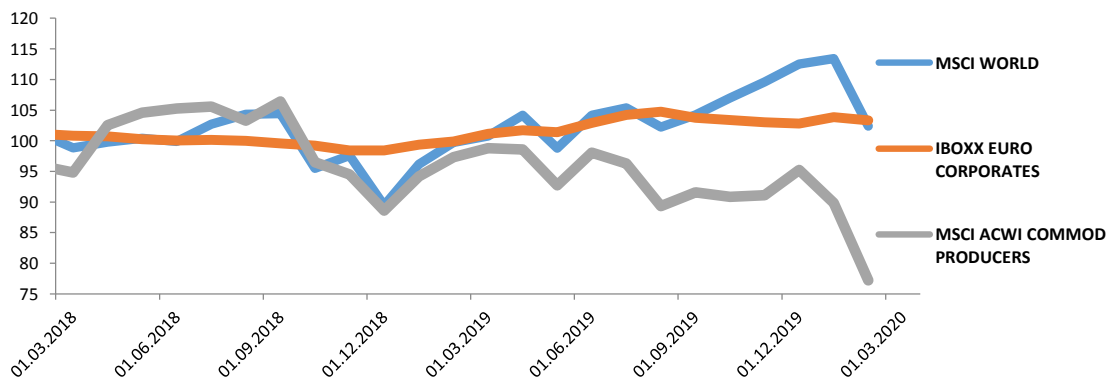
Grafic 1 Indicele sentimentului economic în UE(2018=100)



Sursa: Eurostat, calcule ASF

Cu toate că al patrulea trimestru din 2019 a înregistrat o ușoară creștere a volatilității pe piețele financiare internaționale (indicele MSCI WORLD) indicele a crescut brusc în primul trimestru din 2020, ca urmare a pandemiei COVID-19, iar indicele industriei manufacturiere (indicele MSCI COMMODITIES PRODUCERS), care este un proxy pentru PIB-ul global, a scăzut foarte mult. Riscurile asociate finanțării sectorului corporativ (indicele IBOXX) au rămas staționare, cel puțin pe termen scurt.

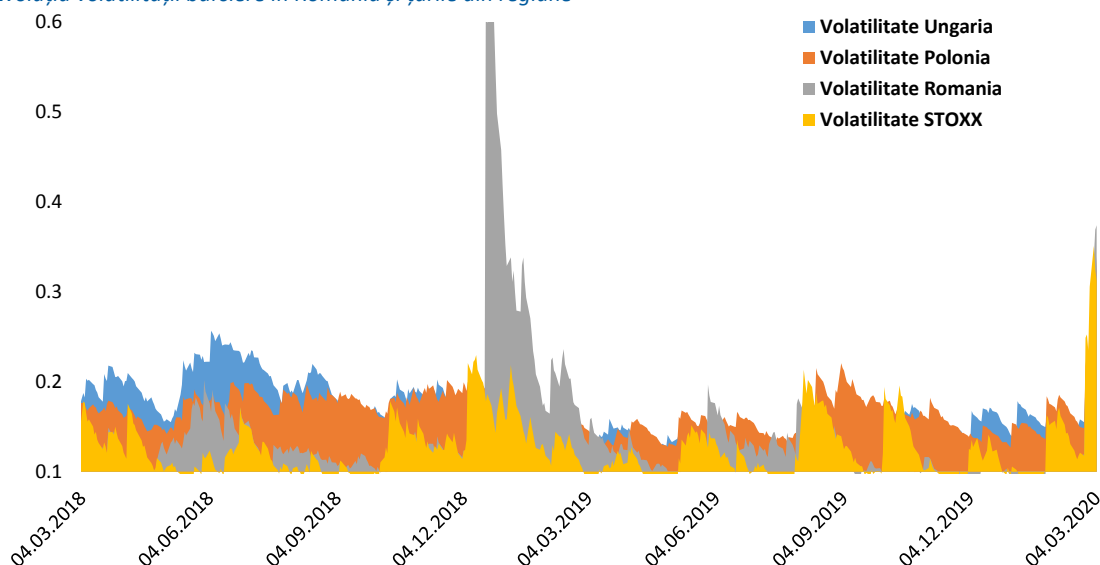
Grafic 2 Evoluția indicilor globali pentru piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri (2018 = 100)



Sursa: Bloomberg

În cea mai simplă formă, volatilitatea reprezintă gradul în care prețul unei investiții fluctuează într-o anumită perioadă de timp, fiind adesea asociată cu riscul, astfel că o volatilitate mai ridicată este caracterizată de o incertitudine mai mare. În trimestrul IV din 2019 volatilitatea pieței de capital din România a rămas în jurul valorii de 10% dar a crescut la aproximativ 40% la începutul lunii martie 2020 ca urmare a efectului de contagiune dintre piețele financiare.

Grafic 3 Evoluția volatilității bursiere în România și țările din regiune



Sursa: Bloomberg, calcule ASF modele din familia GARCH

Randamentele indicilor de acțiuni ai bursei locale au avut scăderi semnificative ca urmare a declarării pandemiei de Coronavirus în luna martie 2020 față de luna martie 2019. Pe plan internațional, toți indicii analizați au evoluat negativ, indicele IBEX (ES: -30,24%) înregistrând cea mai considerabilă scădere la 12 luni fiind urmat de indicele FTSE MIB (IT: -27,81%).

Tabel 1 Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	3M	6M	12M	Indici BVB	3M	6M	12M
EA (EUROSTOXX)	-30,04%	-26,95%	-22,95%	BET	-18,71%	-13,79%	0,56%
FR (CAC 40)	-31,27%	-28,33%	-23,26%	BET-BK	-20,17%	-14,29%	-3,87%
DE (DAX)	-30,71%	-26,18%	-20,51%	BET-FI	-12,03%	-1,15%	13,94%
IT (FTSE MIB)	-36,32%	-32,55%	-27,81%	BET-NG	-28,00%	-23,59%	-15,36%
GR (ASE)	-39,16%	-36,68%	-23,49%	BET-TR	-18,71%	-13,78%	9,09%
IE (ISEQ)	-27,56%	-17,08%	-16,44%	BET-XT	-19,23%	-13,19%	-0,13%
ES (IBEX)	-32,50%	-29,63%	-30,24%	BET-XT-TR	-19,23%	-13,11%	7,69%
UK (FTSE 100)	-27,99%	-28,69%	-26,76%	BETPlus	-18,67%	-13,73%	0,54%
US (DJIA)	-24,64%	-22,01%	-17,04%	ROTX	-19,12%	-13,66%	0,61%

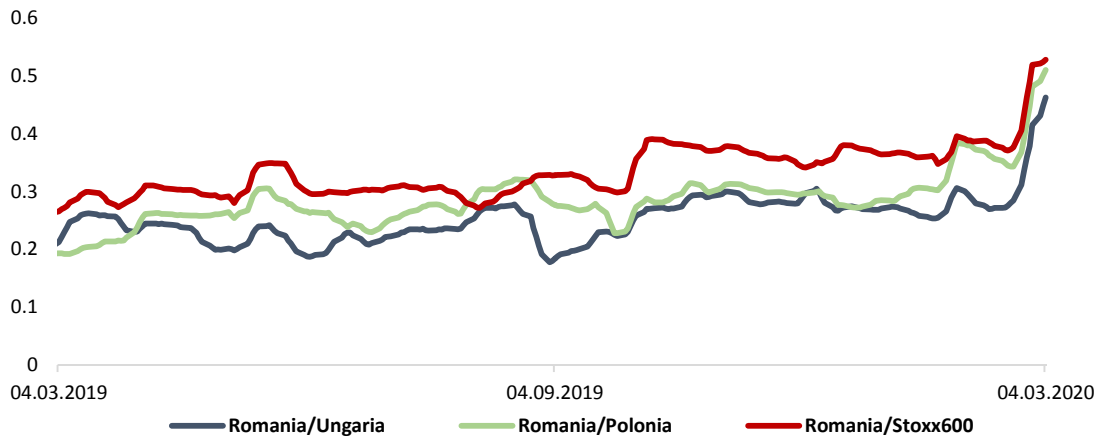
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Notă: 3 luni= 12 martie 2020/12 Decembrie 2019; 6 luni=12 martie 2020/ 12 Septembrie 2019; 12 luni= 12 Martie 2020/12 Martie 2019

Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (3 luni), ±8% (6 luni) și ±15% (12 luni)

Cu toate că în trimestrul IV corelația a evoluat staționar, aceasta a crescut foarte mult în lunile februarie și martie 2020, crescând la fel de rapid și cu aceeași intensitate pe piețele analizate în ciuda eterogenității dintre activele financiare.

Grafic 4 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania, Polonia și STOXX 600

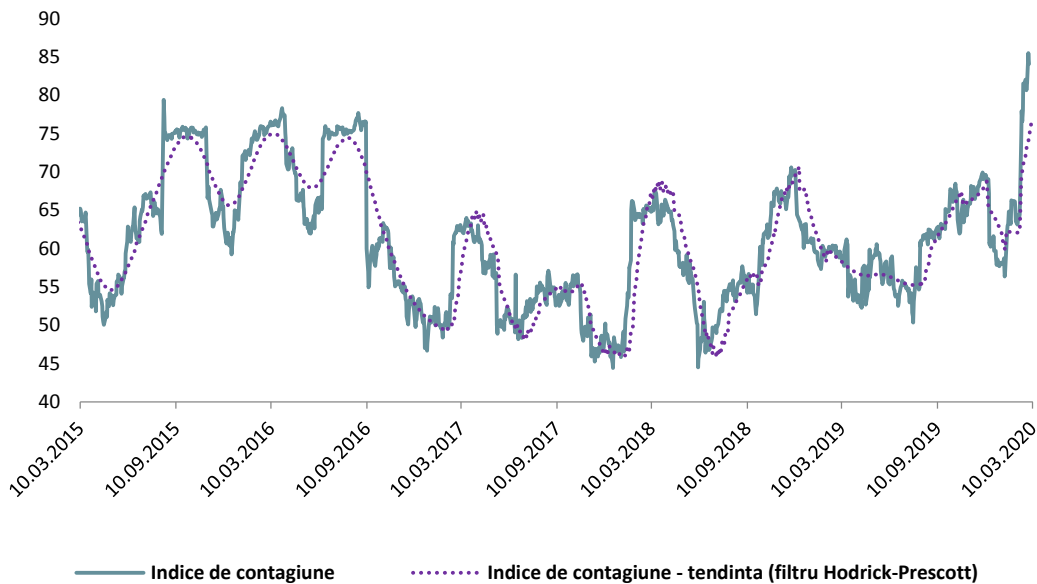


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Conform Fondului Monetar Internațional contagiunea este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (piață bursieră) asupra prețurilor din altă regiune (piață).

Indicele de contagiune pentru piața de capital din România este calculat pe baza randamentelor celor mai importante burse europene.

Grafic 5 Contagiunea în randamente



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Contagiunea dintre piețele europene a crescut ușor în prima parte a trimestrului IV, urmând un episod de descreștere ca urmare a reducerii tensiunilor comerciale dintre SUA și China.

Ca urmare a așteptărilor economice legate de efectele cauzate de pandemia coronavirus, contagiunea a crescut rapid în luna februarie și a atins cea mai mare valoare din 2011 la începutul lunii martie.

Conform Comisiei Europene, cu cât răspândirea coronavirusului se extinde și durează mai mult, cu atât este mai mare probabilitatea de a produce efecte negative asupra sentimentelor economice și a condițiilor de finanțare globală.

Din punct de vedere macroeconomic, se așteaptă o încetinire a economiilor cu posibile ajustări ale inflației în sens negativ. Epidemia de coronavirus implică șocuri atât pe partea de cerere, cât și de ofertă. Pe partea de ofertă există o reducere directă ca urmare a multor persoane care nu mai muncesc, a impunerii carantinelor, etc. Pe partea de cerere, oamenii cheltuiesc mai puțin din cauza pierderii de venituri, fricii de contagiune și nesiguranței crescute. În aceste condiții au început deja să fie aplicate măsuri fiscale, monetare și financiare, cum ar fi: transferuri de lichidități, scutiri de taxe, oferirea de către băncile centrale de lichidități către bănci și companii financiare non-bancare, reducerea ratelor dobânzilor de referință, programe de achiziții de active.

Majoritatea instituțiilor internaționale au adoptat planuri de măsuri pentru a susține economiile și țările afectate: FMI pune la dispoziție fonduri prin facilitățile sale de finanțare în regim de urgență pentru statele cu venituri mici și cele emergente care ar putea solicita sprijin; Comisia Europeană a alocat un nou pachet de ajutoare pentru a stimula pregătirea, prevenția și izolarea virusului la nivel mondial; BM pune la dispoziție un pachet inițial financiar în sprijinul imediat pentru a ajuta țările care se confruntă cu impactul asupra sănătății și a economiei globale. De asemenea, majoritatea statelor afectate adoptă măsuri excepționale pentru susținerea economiei în perioada de criză.

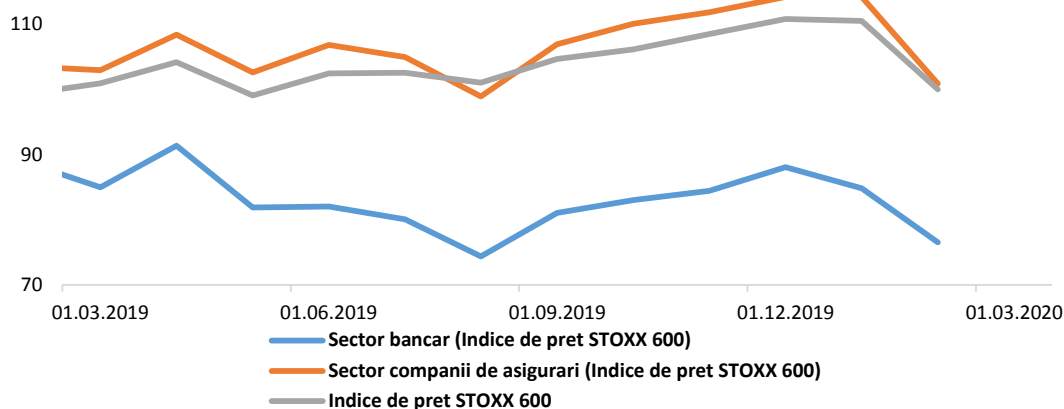
Viteza de creștere a contagiunii sugerează un răspuns instantaneu și unanim al investitorilor de pe piețele de capital care se așteaptă la rezultate scăzute ale activelor pe termen mediu, dat fiind faptul că efectele economice cauzate de pandemie COVID-19 nu pot fi rezolvate pe termen scurt.

Banca centrală americană (FED) a redus rata dobânzii de intervenție ca o măsură macroprudențială de urgență pentru a oferi lichiditate pe piață. Răspunsul coordonat al autorităților monetare și fiscale poate oferi ajutorul necesar pe termen scurt pentru depășirea dificultăților economice cu care multe companii se vor confrunta.

Apariția unor valuri de scăderi pe piețele de acțiuni ca urmare a efectelor nelineare de rețea pe fondul extinderii incertitudinii economice poate determina apariția falimentelor de tip cascadă care pot afecta astfel și companiile de asigurări.

Cu toate că în trimestrul IV indicii pentru sectorul bancar de asigurări și indicele compozit al burselor europene indicau o ușoară creștere, pe fondul scăderii generalizate a burselor care au avut perioade simultane și sincronizate de scădere, toți indicii consemnau scăderi semnificative la începutul lunii martie 2020.

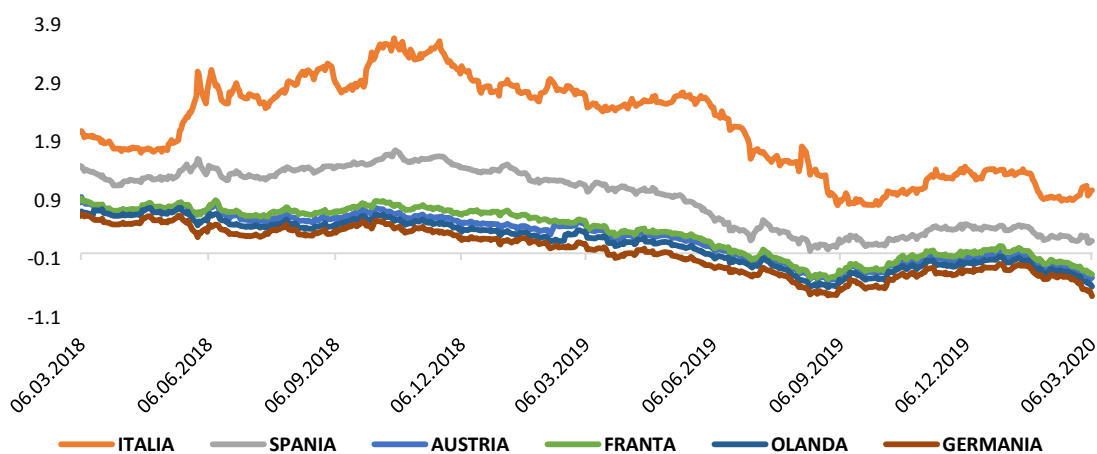
Grafic 6 Evoluția indicilor sectorului bancar și sectorului de asigurări la nivel european (1 ian 2018 = 100)



Sursa: Bloomberg, calcule ASF

În general, prețurile obligațiunilor guvernamentale pe termen lung (10 ani) au avut o tendință de creștere în trimestrul IV din 2019, în timp ce implicit randamentele acestora au scăzut. Corelația dintre titlurile suverane se datorează climatului de creștere scăzută a economiei europene.

Grafic 7 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani



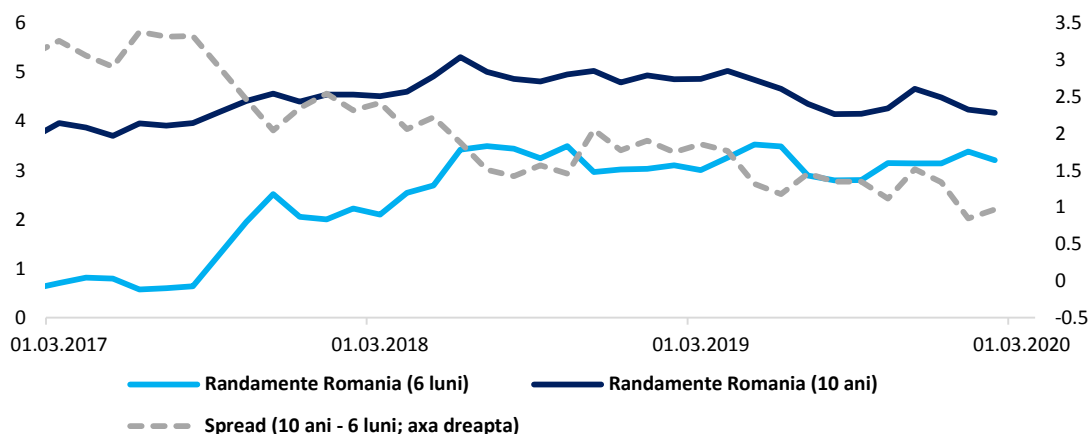
Sursa: Bloomberg, calcule ASF

Tendința de scădere a randamentelor s-a accentuat în februarie-martie 2020 când, pe fondul scăderii burselor internaționale, a crescut presiunea la cumpărare pe obligațiunile de stat deoarece este o clasă de active percepută ca fiind sigură.

Pe piețele de instrumente cu venit fix din România, randamentele obligațiunilor s-au menținut relativ constante, iar diferența dintre aceste (10 ani-6 luni) este de aprox. 100 pp.

Randamentele obligațiunilor emise de Ministerul de Finanțe sunt influențate printre altele de ratingul suveran, ajustarea estimărilor privind evoluția inflației, deprecierea cursului de schimb EUR/RON, precum și de evoluția deficitului de cont curent al balanței de plăți și deficitului bugetului general consolidat.

Grafic 8 Evoluția randamentelor obligațiunilor emise de România în lei



Sursa: Bloomberg, calcule ASF

Pe piața fondurilor de investiții, finalul anului 2019 s-a caracterizat printr-o apreciere a activelor nete aferente fondurilor de investiții din Europa. Conform EFAMA, în anul 2019 au crescut activele nete ale organismelor de plasament colectiv (+20,08%) și ale fondurilor de investiții alternative (+14,84%) comparativ cu finele lui 2018.

Conform statisticilor publicate de EFAMA, în anul 2019, valoarea cumulată a vânzărilor nete ale OPCVM-urilor a fost de circa 148 miliarde EUR față de anul 2018 în care piața europeană de OPCVM-uri a înregistrat ieșiri nete în valoare de 71 miliarde lei. Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative din Europa au crescut de la circa 23 miliarde EUR (anul 2018) la 43 miliarde EUR (anul 2019).

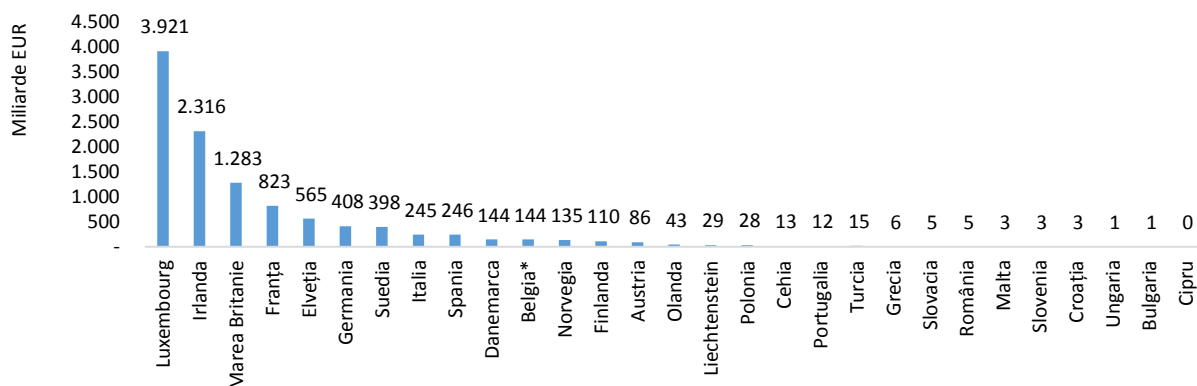
Cele mai mari creșteri ale vânzărilor nete au fost înregistrate în cazul OPCVM-urilor de acțiuni, care au consemnat în anul 2019 intrări nete în valoare de circa 61 miliarde EUR, în timp ce la polul opus se află fondurile ARIS (Absolute Return Innovative Strategies) cu ieșiri nete în valoare de 7 miliarde EUR. În cazul FIA, în schimb, cea mai mare valoare a intrărilor nete s-a constatat în ceea ce privește fondurile din categoria "altele" (+41 miliarde EUR), în timp ce fondurile de obligațiuni au înregistrat ieșiri nete în valoare de 22 miliarde EUR.

La nivelul anului 2019, 24 dintre cele 29 de state din Europa au înregistrat intrări nete în OPCVM-uri, dintre acestea remarcându-se Irlanda (254 miliarde EUR), Luxemburg (105 miliarde EUR) și Norvegia (+5 miliarde EUR), din punct de vedere al celor mai mari valori ale intrărilor nete. Din perspectiva activelor nete ale OPCVM, s-a constatat o creștere de 20,08% la finalul anului 2019 comparativ cu sfârșitul anului 2018.

În anul 2019, 16 țări au înregistrat intrări nete în FIA, dintre acestea cele mai mari constatându-se în cazul Germaniei (+108 miliarde EUR), Elveției (+37 miliarde EUR) și Irlandei (+30 miliarde EUR). Activele nete ale fondurilor de investiții alternative se situau la 31 decembrie 2019 la o valoare de 6.744 miliarde EUR, în creștere cu 14,84% comparativ cu finele anului 2018.

La 31 decembrie 2019, piața fondurilor de investiții din Europa cuprindea 63.080 de fonduri de investiții (în creștere cu 1,75% față de numărul de la finele anului 2018: 61.994), dintre care 34.133 de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), respectiv 28.947 de fonduri de investiții alternative (FIA).

Grafic 9 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la 31 decembrie 2019



Sursa: EFAMA

Activele nete ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de aproximativ 10.990 miliarde EUR la finalul anului 2019, în creștere cu aproximativ 20,08% față de finalul anului 2018.

Tabel 2 Activele nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu

Țara	31.12.2019			31.12.2018		
	Număr OPCVM	Activ net	Cotă de piață	Număr OPCVM	Activ net	Modificare Trim. IV 2019 față de Trim. IV 2018 (%)
Austria	905	86.339	0,79%	974	75.639	14,15%
Cehia	175	13.078	0,12%	170	10.593	23,46%
Franța	3.024	822.808	7,49%	3.098	783.481	5,02%
Germania	2.329	407.949	3,71%	2.172	347.604	17,36%
Ungaria	29	1.252	0,01%	28	1.330	-5,87%
Polonia	340	28.147	0,26%	318	25.452	10,59%
România	81	4.700	0,04%	78	4.162	12,91%
Total țări analizate	6.883	1.364.273	12,41%	6.838	1.248.261	9,29%
Total OPCVM	34.133	10.990.277	100,00%	33.370	9.284.391	18,37%

Sursa: EFAMA

Conform statisticilor EFAMA, în anul 2019, intrările nete cumulate ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de circa 148 miliarde EUR. La nivelul pieței europene de OPCVM doar fondurile monetare au înregistrat ieșiri nete. Cea mai mare valoare a intrărilor nete a fost înregistrată de fondurile de acțiuni (+61,4 miliarde EUR).

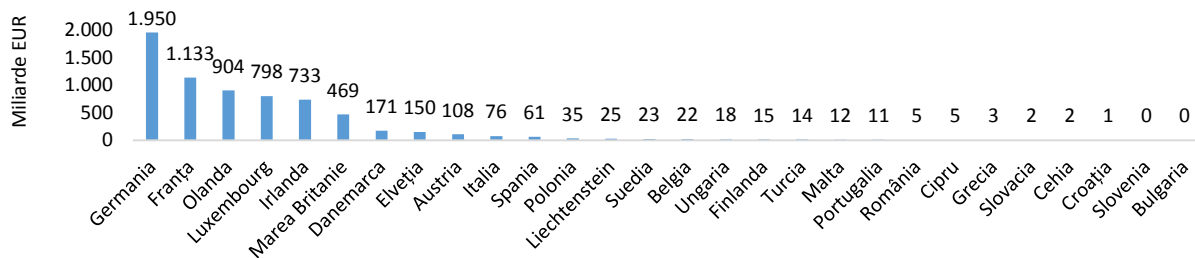
Tabel 3 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în anul 2019

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Fonduri garantate	Fonduri ARIS	Alte fonduri	Total
Austria	378	716	1.395	-	(8)	(75)	30	2.435
Cehia	(29)	246	36	38	3		6	300
Franța	(900)	(800)	(1.100)	(23.300)	(200)		-	(26.300)
Germania	876	(849)	2.421	(448)	0	81	(36)	2.046
Ungaria	10	(7)	9	-		(20)	(5)	(13)
Polonia	(137)	673	(31)	-		(9)	3	499
România	13	148	25	-	(6)	(6)	23	197
Total țări analizate	211	127	2.755	(23.710)	(211)	(28)	20	(20.836)
Total OPCVM	61.359	59.904	29.864	(2.698)	(173)	(7.241)	6.553	147.568

Sursa: EFAMA

Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (FIA) din Europa se situau la finalul anului 2019 la o valoare de 6.744 miliarde EUR, în creștere cu 14,84% comparativ cu situația de la sfârșitul anului 2018. Germania este țara cu cele mai mari active nete ale FIA (1.950 miliarde EUR), la polul opus situându-se Bulgaria (9 miliarde EUR).

Grafic 10 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 31 decembrie 2019



Sursa: EFAMA

Tabel 4 Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu

Țara	31.12.2019			31.12.2018		
	Număr FIA	Activ net	Cotă de piață	Număr FIA	Activ net	Modificare Trim. IV 2019 față de Trim. IV 2018 (%)
Austria	1.036	107.744	1,6%	1.045	97.256	10,8%
Cehia	7	1.548	0,0%	4	1.222	26,7%
Franța	7.691	1.133.282	16,8%	7.758	1.029.250	10,1%
Germania	4.468	1.949.790	28,9%	4364	1.689.591	15,4%
Ungaria	526	18.305	0,3%	543	17.870	2,4%
Polonia	767	34.811	0,5%	727	34.222	1,72%
România	30	4.930	0,07%	30	4.197	17,46%
Total țări analizate	14.525	3.250.410	48,2%	14.471	2.873.608	13,1%
Total FIA	28.947	6.744.178	100,0%	28.594	5.872.313	14,8%

Sursa: EFAMA

La nivel european, vânzările nete ale FIA s-au situat la valoarea de circa 43 miliarde EUR în anul 2019. Cele mai mari valori ale intrărilor nete au fost înregistrate în cazul celor din categoria “alte fonduri” (circa 41 miliarde EUR), în timp ce fondurile de obligațiuni au înregistrat ieșiri nete cumulate în valoare de 22 miliarde EUR.

Tabel 5 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în anul 2019 în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Garantate	Fonduri ARIS	Fonduri imobiliare	Alte fonduri	Total
Austria	730	642	752	-	(12)	39	100	(5)	2.245
Cehia	-	-	-	-	-	-	52	-	52
Franța	(1.000)	2.900	1.900	(1.100)	(1.500)	-	-	-	1.200
Germania	(331)	4.007	15.539	1	-	(26)	7.222	16.768	43.178
Ungaria	(3)	199	122	10	(51)	(19)	119	41	417
Polonia	(12)	22	100	-	(1)	(41)	(6)	(64)	(2)
România	-	-	3	-	-	(1)	-	(3)	(1)
Total FIA	(8.542)	(22.222)	26.972	(2.312)	(2.635)	(168)	10.788	40.845	42.727

Sursa: EFAMA

2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI

2.1. Noi emisiuni de instrumente financiare

În vederea admiterii la tranzacționare produselor structurate emise, pentru emitentul SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A a fost aprobat prospectul de bază.

În conformitate cu prevederile legale armonizate cu Directivele europene, în calitate de stat gazdă, ASF primește de la autoritățile similare din spațiul UE, prospectele aprobate de acestea, certificatul și rezumatul în limba română a prospectelor. Conform normelor legale, în aceste cazuri ASF nu inițiază nicio procedură de aprobare a prospectului. În acest context, în perioada ianuarie – decembrie 2019, ASF a fost notificată cu privire la aprobarea a 33 astfel de prospecte și a 125 suplimente (amendamente) la prospectele deja aprobate. La rândul ei, ASF, a notificat două autorități din state membre (Ungaria și Polonia) în legătura cu aprobarea prospectului de baza întocmit de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA Cluj Napoca.

2.2. Alte evenimente corporative

Pe parcursul anului 2019 au fost aprobate următoarele demersuri privind alte evenimente corporative:

- 13 documente aferente ofertelor publice de cumpărare a căror valoare se ridică la 329.394.628,44 lei;
- 1 document de ofertă publică de preluare obligatorie a cărei valoare a fost de 1.275.008 lei;
- 2 anunțuri aferente declanșării procedurii de retragere a acționarilor din societatea METAV S.A. și BALNEOCLIMATERICA S.A.;
- 3 prospecte întocmite în vederea admiterii la tranzacționare a obligațiunilor;
- 9 prospecte aferente ofertei publice primare de vanzare de acțiuni a caror valoare se ridică la 73.543.851,19 lei
- 18 retrageri de la tranzacționare de pe BVB/sistemul alternativ administrat de BVB având în vedere declanșarea procedurii falimentului/ finalizarea procedurii instituite în baza dispozițiilor art.42 din Legea nr.24/2017/ finalizarea unei fuziuni, ca urmare a hotărârii acționarilor, după răscumpărarea acțiunilor deținute de acționarii care nu au fost de acord cu adoptarea acestei hotărâri.

Tabel 6 Oferte publice în perioada 01.01.2019– 31.12.2019 (conform documentelor aprobate de ASF)

Oferte publice de preluare		
Companie	Volum (acțiuni cumpărate)	Valoare (lei)
CONTED SA DORHOI	45.536	1.275.008
Oferte publice de cumpărare		
Companie	Volum	Valoare (lei)
SIF OLTENIA SA	19.622.585	49.056.462,5
PRIMCOM SA	70.000	2.030.000
SIF MOLDOVA SA	12.700.000	23.495.000
METAV SA	513	5.130
PRODPLAST SA	9.090	21.816
IMPACT&DEVELOPER CONTRACTOR SA	3.049.819	3.507.291,85
ELECTROCONSTRUCȚIA ELCO ALBA IULIA SA	146.603	146.603
FONDUL PROPRIETATEA SA	150.000.000	181.500.000
SIF MUNTENIA	22.391.314	16.121.746
BALNEOCLIMATERICA SA	0	0
CASA DE BUCOVINA SA	5.020.188	414.165,51

Sursa: ASF

Tabel 7 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2019 – 31.12.2019

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare
Majorarea capitalului social	17
Diminuarea capitalului social	11
Fuziune	1
Obligațiuni	17
Produce structurate	186
Societati (acțiuni) nou admise la tranzacționare pe SMT	2
Total	234

Sursa: ASF

3. PIAȚA SECUNDARĂ

3.1. Piețe spot

3.1.1. Piețe spot administrate de BVB

Toți indicii bursei românești au înregistrat evoluții pozitive, de peste 28%, la finele anului 2019, comparativ cu 31 decembrie 2018. Indicele de referință BET, care surprinde evoluțiile celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, a avut o creștere de aproximativ 35% la 31 decembrie 2019 comparativ cu finalul anului 2018. Indicele BET-TR, primul indice de tip total return lansat de BVB, a înregistrat la 31 decembrie 2019 cea mai ridicată creștere, de aproximativ 47%. Cea mai diminuată rată de creștere a fost de 29,68% aferentă indicelui BET-BK, care surprinde evoluția acțiunilor societăților locale sau străine cu cea mai mare capitalizare bursieră ajustată cu factorul de free float și factorul de lichiditate selectate și în funcție de criteriile calitative, listate pe piața reglementată a BVB. De asemenea, indicele ROTX, dezvoltat de BVB împreună cu Bursa de Valori din Viena, a avansat cu 36,12% la 31 decembrie 2019 față de finalul anului 2018.

Tabel 8 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 31.12.2019

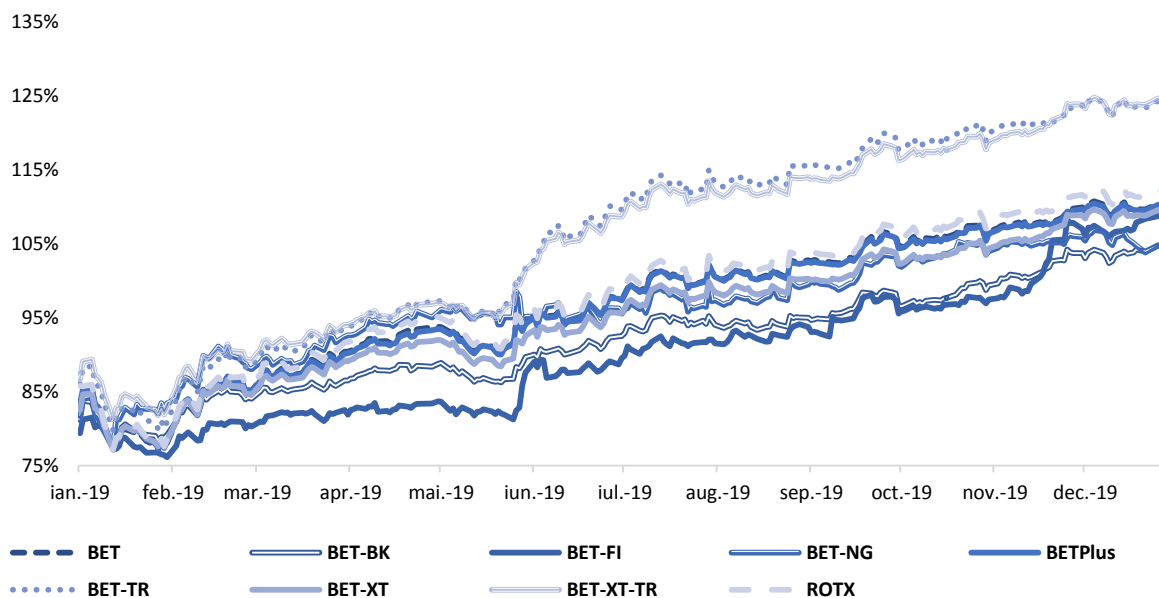
Indice	Valoare la data de 31.12.2018	Valoare la data de 31.12.2019	Modificare (%) 31.12.2019 față de 31.12.2018
BET	7.383,68	9.977,30	35,13%
BET-BK	1.459,26	1.892,43	29,68%
BET-FI	34.636,37	47.546,89	37,27%
BET-NG	603,34	785,89	30,26%
BET-TR	10.870,97	15.969,07	46,90%
BET-XT	680,44	914,83	34,45%
BET-XT-TR	1.012,68	1.474,16	45,57%
BETPlus	1.109,85	1.490,07	34,26%
ROTX	15.336,78	20.876,89	36,12%

Sursa: BVB, calcule ASF

Indicii BET și BET-TR cuprind acum evoluțiile acțiunilor a 16 companii: Banca Transilvania, BRD – Groupe Societe Generale, Bursa de Valori București, CONPET, Alro, Digi Communications, Electrica, Fondul Proprietatea, MedLife, OMV Petrom, Nuclearelectrica, Romgaz, Transgaz, Transelectrica, Purcari și Sphera Franchise Group. Deși comparativ cu finalul anului 2018 indicii bursei românești au înregistrat valori superioare, în principal datorate valorilor diminuate consemnate în decembrie 2018, comparativ cu maximumul valorii înregistrate pe parcursul anului 2018, indicii BET-BK și BET-FI au avut evoluții negative.

Spre finalul anului 2019 se poate observa o creștere a indicilor, indicele BET apropiindu-se de pragul psihologic de 10.000 puncte, maximumul indicelui BET de 9.977,47 fiind atins în luna decembrie, acest lucru fiind datorat și de dobândirea statului de piață emergentă a Bursei de Valori București.

Grafic 11 Evoluția indicilor BVB în perioada 3 ianuarie 2019-31 decembrie 2019 (maxim indice an 2018 = 100%)



Sursa: BVB, calcule ASF

În anul 2019, valoarea cumulată a tranzacțiilor de pe toate piețele a înregistrat o scădere de 14,55%, de la 14,23 miliarde lei în anul 2018, la 12,15 miliarde lei în anul 2019. Lipsa ofertelor derulate pe piața românească a determinat în mare parte această scădere a tranzacțiilor la bursă.

Ministerul Finanțelor Publice a emis titluri de stat în cuantum de 0,03% din totalul tranzacțiilor derulate în anul 2019. Acțiunile rămân clasa dominantă de active financiare, cu o pondere de 81,54% din totalul valorii tranzacționate la BVB în anul 2019.

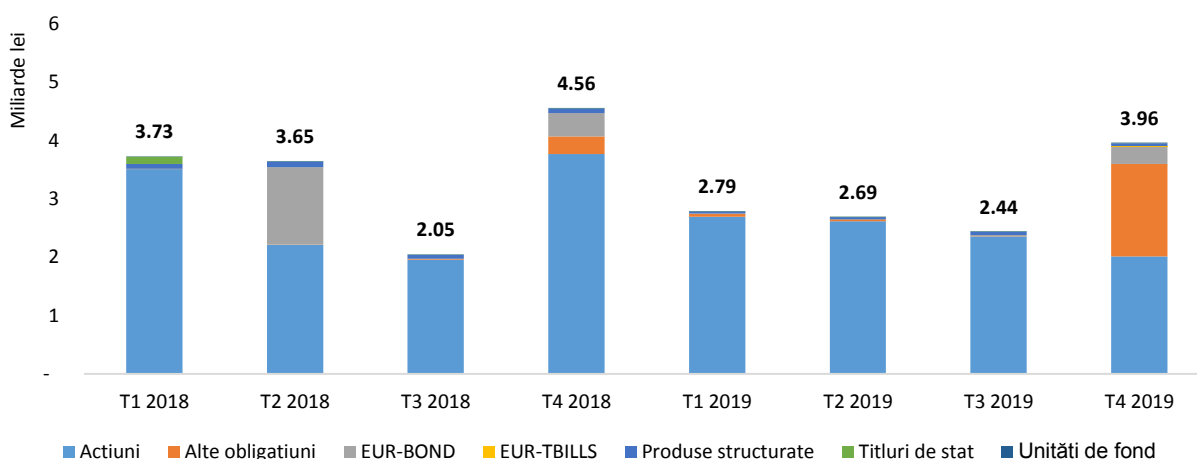
Tabel 9 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument

Tip de instrument	31.12.2018			31.12.2019			Variații %	
	Nr. tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. tranzacții	Valoare
Acțiuni, inclusiv drepturi	566.601	11.672.819.338	82,06%	512.807	9.910.960.145	81,54%	-9,49%	-15,09%
Alte obligațiuni, inclusiv EUR-BOND, EUR-TBILLS	2.758	2.072.958.114	14,57%	6.218	2.047.364.629	16,84%	125,45%	-1,23%
Produce structurate	74.306	335.502.359	2,36%	56.861	185.899.982	1,53%	-23,48%	-44,59%
Titluri de stat	313	134.368.358	0,94%	91	4.090.043	0,03%	-70,93%	-96,96%
Unități de fond	2.747	9.533.667	0,07%	2.719	7.017.125	0,06%	-1,02%	-26,40%
Total	646.725	14.225.181.837	100,00%	578.696	12.155.331.923	100,00%	-10,52%	-14,55%

Sursa: BVB

Numărul de tranzacții derulate la BVB a scăzut cu 10,52% la în anul 2019 comparativ cu anul 2018.

Grafic 12 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața BVB în perioada ian. 2017- dec. 2019



Sursa: BVB

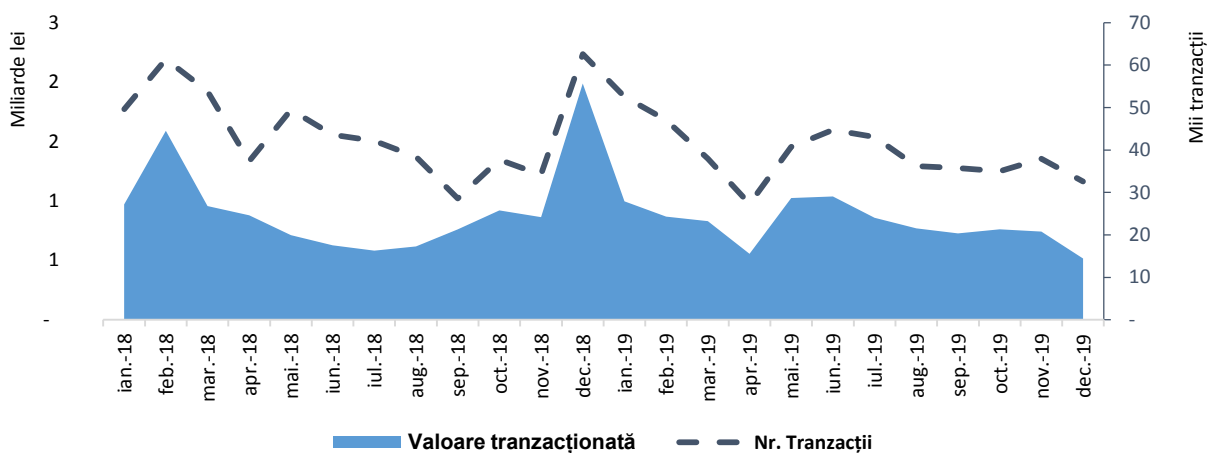
Valoarea totală tranzacționată pe piața BVB în trimestrul IV 2019 a scăzut comparativ cu același trimestru din anul 2018 și a reprezentat 3,96 miliarde lei. Aproximativ 98% din valoarea totală a tranzacțiilor a avut loc pe BVB, restul fiind derulate pe SMT. Pe lângă acțiuni, tranzacțiile cu alte obligațiuni și cu obligațiunile denumite în euro au avut ponderi semnificative în valoarea tranzacțiilor din anul 2019, în special în trimestrul IV.

3.1.1.1. Secțiunea BVB

Valoarea totală tranzacționată cu titluri de capital s-a diminuat semnificativ în anul 2019 comparativ cu anul 2018, iar numărul tranzacțiilor a scăzut cu circa 48%.

Cea mai ridicată valoare tranzacționată din ultimii doi ani rămâne în luna decembrie 2018, volumul tranzacționat fiind susținut de oferta publică de cumpărare a acțiunilor emise de ALRO în valoare de aproximativ 723 milioane lei.

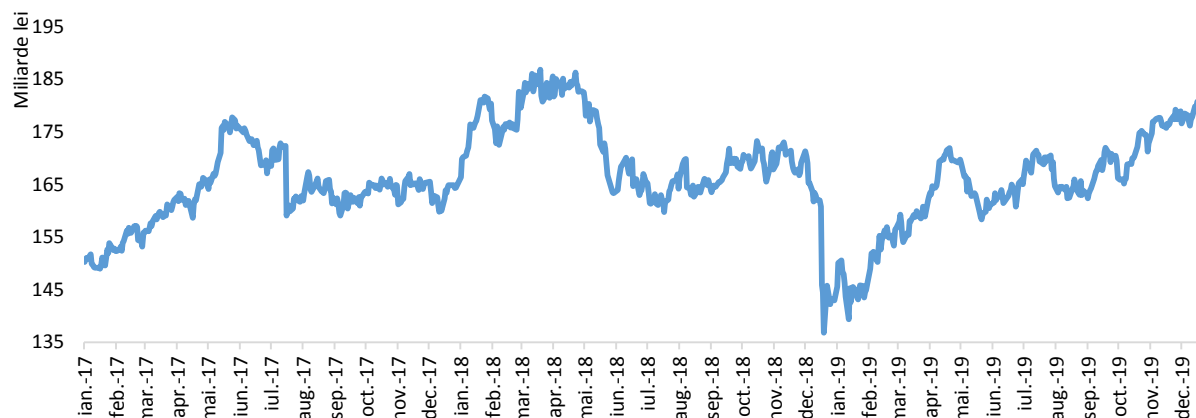
Grafic 13 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB



Sursa: BVB

La finalul anului 2019, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 180,85 miliarde lei, acesta fiind în creștere comparativ cu anul 2018.

Grafic 14 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)



Sursa: BVB

La 31 decembrie 2019, pe primul loc în clasamentul celor mai lichide companii ale căror acțiuni au fost tranzacționate la BVB pe piața principală (*Regular*) se situează Banca Transilvania (TLV) care deține o pondere de circa 30% din valoarea totală tranzacționată. Pe următoarele poziții din acest top s-au clasat Fondul Proprietatea (FP), BRD - Groupe Société Générale (BRD), Romgaz (SNG) și OMV Petrom (SNP). Cele 5 societăți de investiții financiare sunt incluse în clasament, în timp ce sectorul bancar și cel energetic rămân cele mai bine reprezentate în topul lichidității bursiere.

Tabel 10 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 31 decembrie 2019 pe piața principală (doar acțiuni)

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
TLV	2.480.186.621	29,55%	89.282	19,20%
FP	1.238.718.252	14,76%	18.906	4,07%
BRD	1.073.937.376	12,80%	34.877	7,50%
SNG	945.241.387	11,26%	30.412	6,54%
SNP	800.833.939	9,54%	26.413	5,68%
EL	408.745.861	4,87%	11.519	2,48%
SNN	214.150.887	2,55%	28.740	6,18%
TGN	154.797.982	1,84%	12.225	2,63%
DIGI	152.886.124	1,82%	8.905	1,91%
SIF5	123.321.165	1,47%	16.378	3,52%
TEL	106.392.194	1,27%	10.761	2,31%
SIF3	71.887.971	0,86%	13.952	3,00%
SFG	59.256.854	0,71%	2.799	0,60%
SIF1	59.079.664	0,70%	10.518	2,26%
SIF2	50.638.786	0,60%	11.382	2,45%
WINE	47.228.963	0,56%	3.845	0,83%
COTE	45.691.584	0,54%	9.698	2,09%
M	42.405.177	0,51%	2.598	0,56%
EBS	38.511.885	0,46%	5.277	1,13%
SIF4	29.254.171	0,35%	12.537	2,70%
TOTAL cumulat	8.143.166.843	97,02%	361.024	77,63%
TOTAL tranzacționat	8.393.377.455	100,00%	465.034	100,00%

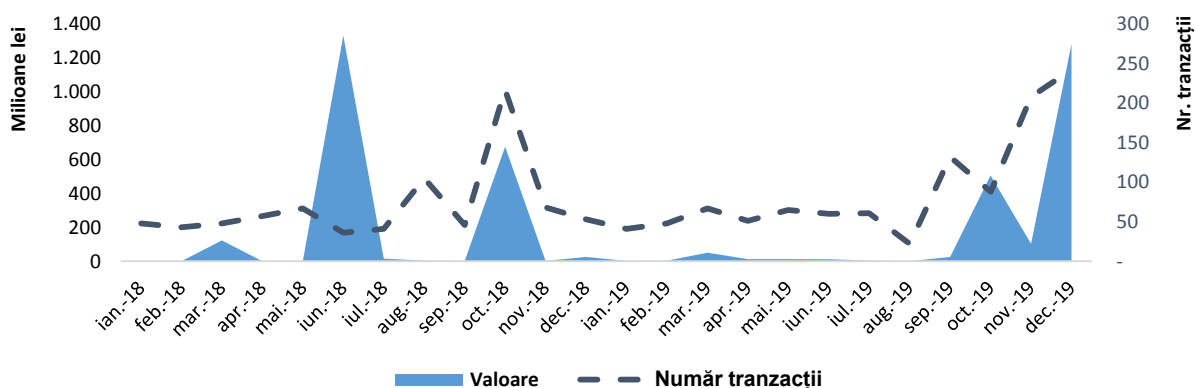
Sursa: BVB

În topul emitenților după valoarea tranzacționată pe piața principală (doar acțiuni), primele cinci companii își mențin pozițiile fruntașe de-a lungul ultimelor perioade analizate. Din altă perspectivă, 20 din cei 81 emitenți care au realizat tranzacții pe piața principală în anul 2019 au cumulat un total de 97% din valoarea tranzacțiilor efectuate (doar acțiuni).

Pe parcursul anului 2019, pe piața BVB, s-au derulat 1.085 de tranzacții cu titluri de credit (alte obligațiuni, EUR-BOND și titluri de stat) în valoare de circa 2 miliarde lei, în scădere cu aproximativ 8% față de anul 2018. Numărul tranzacțiilor cu titluri de credit a fost în creștere cu aprox. 31% în 2019 comparativ cu anul 2018. Astfel, valoarea medie tranzacționată în 2019 (1,86 milioane lei) a fost diminuată față de cea din anul precedent (2,64 milioane lei).

Cea mai ridicată valoare a tranzacțiilor cu titluri de credit din anul 2019 a fost de 600 milioane lei, fiind înregistrată pe 12 decembrie (tranzacție aferentă obligațiunilor emise de Banca Comercială Română (BCR26)). Toate obligațiunile de tip EUR-BOND tranzacționate în anul 2019 au avut ca emitenți Impact Developer&Contractor, Patria Bank, BT Leasing Transilvania IFN și Autonom Services.

Grafic 15 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB

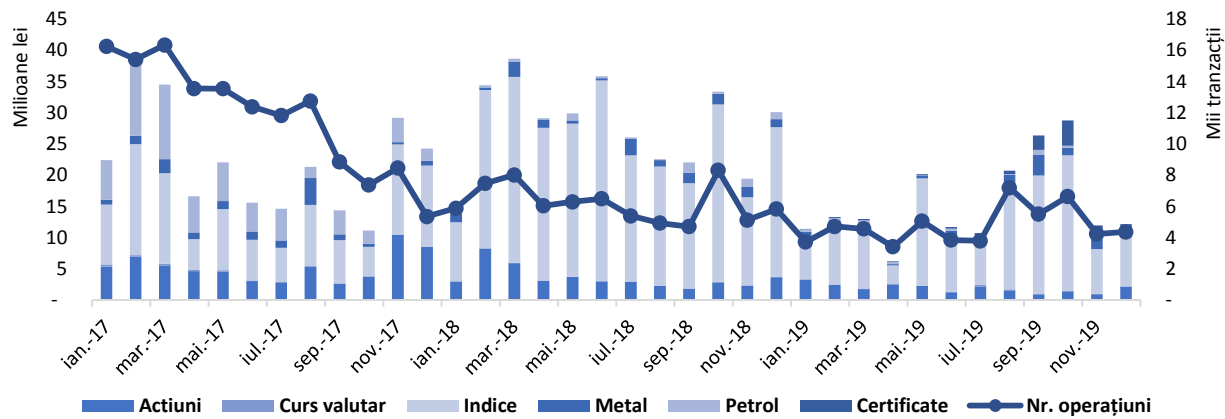


Sursa: BVB

În anul 2019, valoarea tranzacțiilor cu produse structurate s-a redus cu 44,59% comparativ anul anterior. De asemenea, numărul tranzacțiilor cu produse structurate s-a diminuat cu 23,48%. Valoarea medie tranzacționată cu astfel de active financiare a înregistrat un nivel de 3.269 lei/tranzacție în anul 2019, în scădere față de 4.515 lei per tranzacție, valoare aferentă anului trecut.

Cea mai mare pondere în valoarea totală tranzacționată cu astfel de produse o dețin produsele structurate având ca activ suport un indice bursier, a căror valoare a fost de circa 134 milioane lei, reprezentând 72% din totalul tranzacțiilor.

Grafic 16 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2017-decembrie 2019



Sursa: ASF

3.1.1.2. SMT

La finalul anului 2019, existau 299 instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT: 284 instrumente tranzacționabile pe piața XRS1 și 15 instrumente tranzacționabile pe piața XRSI. Numărul instrumentelor disponibile la tranzacționare este în scădere.

Tabel 11 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață

Segment de piață	Nr. instrumente la 31.12.2017	Nr. instrumente la 31.12.2018	Nr. instrumente la 31.12.2019
XRS1	302	296	284
XRSI	15	15	15
Total	317	311	299

Sursa: ASF

Pe parcursul anului 2019, au fost derulate aproximativ 50 mii tranzacții pe SMT în valoare totală de circa 267 milioane lei, în creștere cu 13% comparativ cu valoarea înregistrată în anul anterior. În trimestrul IV al anului 2019, instrumentele preferate de către investitori pe SMT au fost acțiunile, a căror valoare reprezintă circa 71% din valoarea totală tranzacționată.

Tabel 12 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT 2017-2019

Tip de instrument/ Perioadă	Acțiuni, inclusiv drepturi		Alte obligațiuni		Unități de fond	
	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții
T1 2017	35.575.337	15.518	520.155	181	15.664	112
T2 2017	58.326.803	12.572	1.757.393	159	7.595	85
T3 2017	29.919.263	12.457	1.599.902	219	15.266	130
T4 2017	41.823.344	10.278	2.876.453	359	14.293	96
T1 2018	42.071.092	9.513	2.713.611	483	4.084	41
T2 2018	32.479.101	6.997	1.769.988	406	2.559	34
T3 2018	33.857.867	6.549	1.690.948	350	5.133	41
T4 2018	107.090.776	7.321	14.150.336	1.003	4.519	38
T1 2019	71.845.192	7.025	4.784.858	1.342	2.550	29
T2 2019	40.501.340	10.609	3.704.471	1.030	1.747	33
T3 2019	68.942.050	16.010	5.065.146	1.271	2.471	30
T4 2019	51.416.325	10.838	20.753.567	1.581	11.876	42

Sursa: ASF

Bittnet Systems SA București este pe primul loc în topul emitenților după valoarea tranzacționată cu o pondere de 20% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, iar pe locul doi și trei se află Sinatex București (SINA) și Deutsche Bank (DBK) cu ponderi de 16% și, respectiv 14% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, doar acțiuni.

Astfel, primii trei emitenți cumulează un procent de 49% din valoarea tranzacționată pe SMT și aproximativ 48% din numărul tranzacțiilor realizate în anul 2019.

Din totalul celor 259 de companii care au efectuat tranzacții pe SMT, în anul 2019, 20 dintre ele au înregistrat tranzacții având un total cumulat de 84% din totalul tranzacționat.

Tabel 13 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), la 31 decembrie 2019

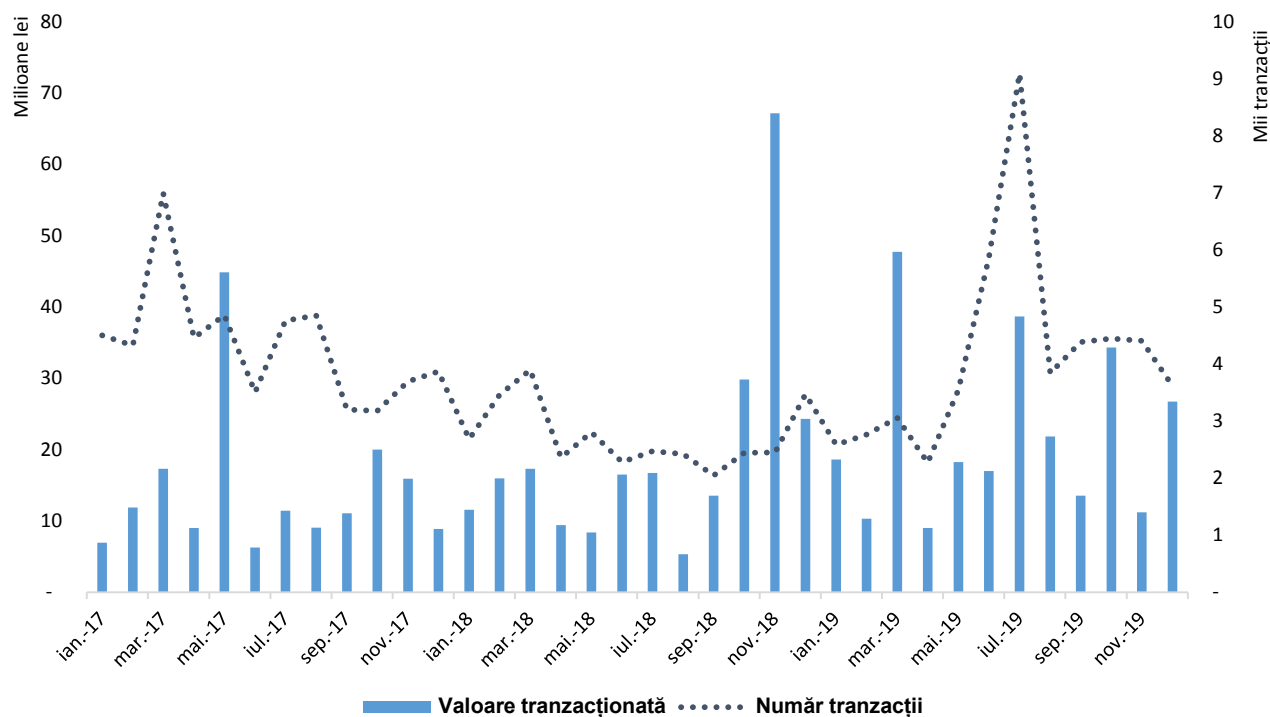
Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
BNET	46.136.634	19,83%	16.546	37,20%
SINA	36.280.370	15,59%	124	0,28%
DBK	31.446.924	13,51%	4.762	10,71%

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
BRCR	12.719.919	5,47%	418	0,94%
METY	10.918.769	4,69%	336	0,76%
HAI	10.003.981	4,30%	27	0,06%
RCHI	7.971.433	3,43%	204	0,46%
CBKN	6.879.630	2,96%	1.982	4,46%
HEAL	5.175.250	2,22%	10	0,02%
UPET	4.326.296	1,86%	154	0,35%
DAI	3.788.272	1,63%	584	1,31%
HUNT	3.335.014	1,43%	1.620	3,64%
BAYN	2.720.130	1,17%	639	1,44%
ALB	2.518.835	1,08%	109	0,25%
FOJE	2.408.399	1,03%	375	0,84%
LIH	2.403.547	1,03%	1.070	2,41%
CONQ	2.107.971	0,91%	22	0,05%
PRIB	2.076.981	0,89%	101	0,23%
FAMS	1.556.550	0,67%	1	0,00%
BMW	1.521.190	0,65%	335	0,75%
TOTAL cumulat	196.296.095	84,35%	29.419	66,14%
TOTAL tranzacționat	232.704.907	100,00%	44.482	100,00%

Sursa: ASF

În perioada ianuarie 2017–decembrie 2019 cel mai mare volum înregistrat lunar în cadrul SMT a fost în luna noiembrie 2018, atunci când s-au derulat 2.449 tranzacții însumând 67 milioane lei. Valoarea medie tranzacționată în anul 2019 s-a diminuat cu 26% comparativ cu cea din anul 2018.

Grafic 17 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT



Sursa: ASF

3.2. Sisteme de decontare a titlurilor de valoare

La finele anului 2019, Autoritatea de Supraveghere Financiară, în calitate de autoritate competentă, împreună cu Banca Națională a României și Banca Central Europeană, în calitate de autorități relevante, a reautorizat Depozitarul Central în baza Regulamentului (UE) 909/2014 și a regulamentelor delegate emise în aplicarea acestuia. În baza Deciziei ASF nr. 176/19.12.2019, Depozitarul Central este autorizat să presteze următoarele servicii de bază: înregistrarea inițială a titlurilor de valoare într-un sistem de înscriere în cont (serviciu notarial), deschiderea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt (serviciu de administrare centralizată), gestionarea unui sistem de decontare a titlurilor de valoare (serviciu de decontare).

Numărul total de emisiuni înregistrate în sistemul Depozitarului Central la data de 31 decembrie 2019 pentru care acesta este depozitar al emitentului, în perioada analizată, a fost de 482, distribuit astfel: acțiuni - 365, obligațiuni corporative - 32, obligațiuni municipale - 38, produse structurate - 24, drepturi de preferință - 12, unități de fond - 5, drepturi de alocare - 3, acțiuni preferențiale - 2 și ETF - 1.

La data de 31 decembrie 2019, valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare pentru care Depozitarul Central era depozitar emitentului, 126.640 mil. lei (26.502 mil. euro).

Valoarea evenimentelor corporative procesate pentru emisiunile pentru care Depozitarul Central este depozitar emitent și sumele în bani distribuite de acesta în anul 2019, structurată pe tipuri de evenimente corporative, este prezentată în tabelul următor (sunt incluse valoarea modificărilor de capital social și sumele în bani efectiv plătite în anul de referință ex. dividende, dobândă/cupon):

Tabel 14 Tipuri de evenimente corporative în anul 2019

Tip eveniment corporativ	Nr. evenimente corporative	Valoare evenimente corporative (lei)*
Majorare capital	17	489.344.717
Diminuare capital	12	1.024.089.827
Distribuire sume de bani	180	7.752.605.646
Total 2019	209	9.266.040.190

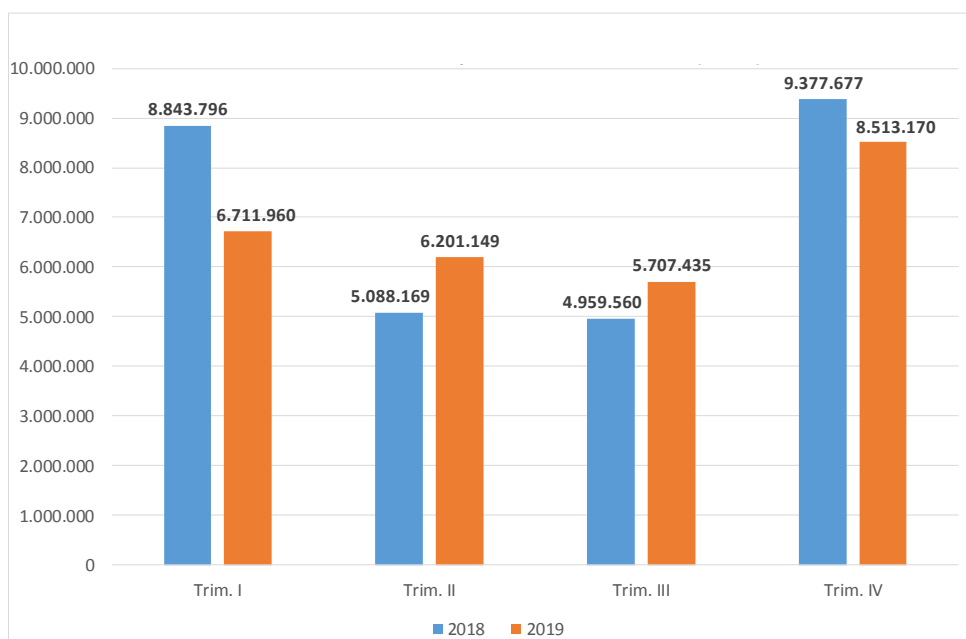
* Reprezintă echivalentul în lei la cursul BNR valabil la data plății fiecărui eveniment corporativ

Numărul total de emisiuni străine înregistrate în sistemul Depozitarului Central la data de 31 decembrie 2019 pentru care acesta nu este depozitar al emitentului, a fost de 551, distribuit astfel: acțiuni - 292, certificate de depozit - 21, produse structurate - 189, obligațiuni - 26, unități de fond - 23.

În anul 2019, numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază netă a fost de 598.986, dintre care 579.885 tranzacții încheiate în locuri de tranzacționare, 19.098 tranzacții de alocare și 3 tranzacții efectuate ca măsură de management al riscului. Din numărul total al tranzacțiilor decontate, 591.587 au fost tranzacții cu acțiuni, unități de fond și drepturi. Valoarea tranzacțiilor decontate pe bază netă în anul 2019 s-a ridicat la 27.133,71 milioane lei, din care 11.797,15 milioane lei decontarea tranzacțiilor în locuri de tranzacționare, 15.336,44 milioane lei tranzacții de alocare și 0,12 milioane lei operațiuni buy-in.

Gradul de compensare mediu în anul 2019 al valorilor decontate prezentate mai sus, a fost de 80,34% față de 85,39% în anul 2018. Distribuția pe trimestre a valorii tranzacțiilor decontate pe bază netă (necompensate), în comparație cu aceeași perioadă a anului 2018, este prezentată mai jos.

Grafic 18 Valoare decontare pe bază netă 2019 comparativ cu 2018 (mii lei)



Valoarea totală a tranzacțiilor decontate pe bază brută a fost de 3.307,07 milioane lei, dintre care 0,41 milioane lei reprezintă valoarea decontată a tranzacțiilor de tip Deal încheiate la BVB și 3.306,66 milioane lei reprezintă valoarea decontată a tranzacțiilor încheiate în afara locurilor de tranzacționare.

În anul 2019, au fost decontate pe bază brută, pe Platforma T2S, un număr total de 534 tranzacții cu obligațiuni corporative denumite în euro, în valoare totală de 116,31 milioane euro.

În ceea ce privește activitatea transfrontalieră, în perioada analizată s-au efectuat 583 de operațiuni transfrontaliere având la bază principiul livrare contra plată (DvP) pentru instrumente financiare de tipul: acțiuni, obligațiuni, produse structurate, titluri de stat și unități de fond prin intermediul legăturilor transfrontaliere stabilite cu alți depozitari, valoarea totală a acestora fiind de 171,83 milioane lei, cu 63,94% mai mult decât în aceeași perioadă a anului 2018.

4. INTERMEDIARII

Conform celor mai recente definiții legislative în vigoare, se va folosi termenul de "intermediari" în cadrul acestui capitol când se va face referire la Societățile de Servicii de Investiții Financiare (SSIF-uri)/instituții de credit sau firme de investiții care prestează servicii și activități de investiții.

La finele anului 2019 pe piața BVB își desfășurau activitatea un număr total de 26 de intermediari, dintre care 18 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și 5 entități autorizate în alte state membre UE.

Tabel 15 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB

Categorie	BVB-piața la vedere
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	18
Instituții de credit locale	3
Firme de investiții din alte state membre UE	2
Instituții de credit din alte state membre UE	2
Sucursală a unei instituții de credit din alte state membre UE	1
TOTAL	26

Sursa: BVB, calcule ASF

În cadrul SMT au activat la finalul anului 2019 un număr total de 20 de intermediari, din care 16 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

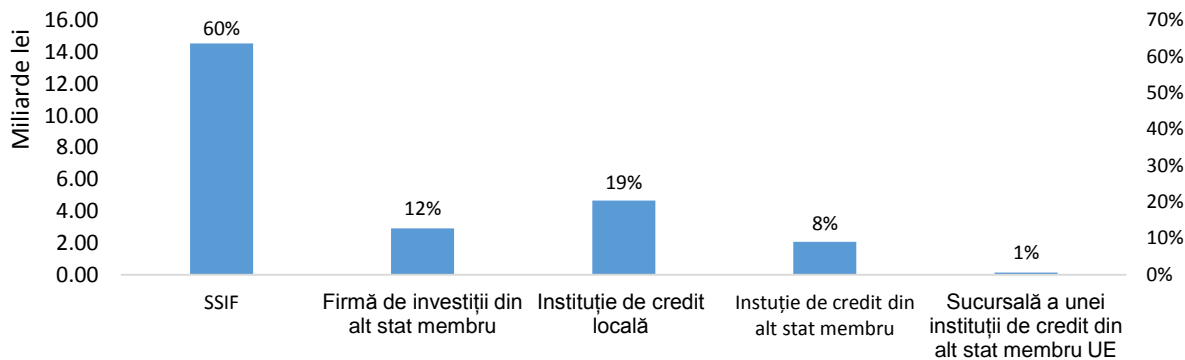
Tabel 16 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB

Categorie	SMT - BVB
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	16
Instituții de credit locale	3
Firme de investiții din alte state membre UE	1
TOTAL	20

Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul anului 2019, cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT) au fost SSIF-urile, valoarea intermediată de acestea fiind de aproximativ 14,55 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 79% din valoarea totală intermediată. Dintre intermediarii autorizați în alte state membre UE care au efectuat tranzacții pe piețele la vedere, cele mai active au fost firmele de investiții, acestea cumulând o cotă de piață de 12%.

Grafic 19 Valoarea intermediată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 31 decembrie 2019



Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul anului 2019, SWISS CAPITAL SA s-a clasat pe primul loc în clasamentul participanților pe piețele reglementate, cu o valoare intermediată de 4.482.963.203 lei și o cotă de piață de 18,44%. Banca Comercială Română ocupă următoarea poziție, aceasta deținând o pondere în totalul valorii intermediată de 16,47%.

Primele 10 societăți dețin aproximativ 89% din valoarea totală intermediată în anul 2019. Dintre acestea, 6 sunt Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), o instituție de credit locală, 2 sunt firme de investiții autorizate într-un alt stat membru UE și una este instituție de credit din alte state membre UE.

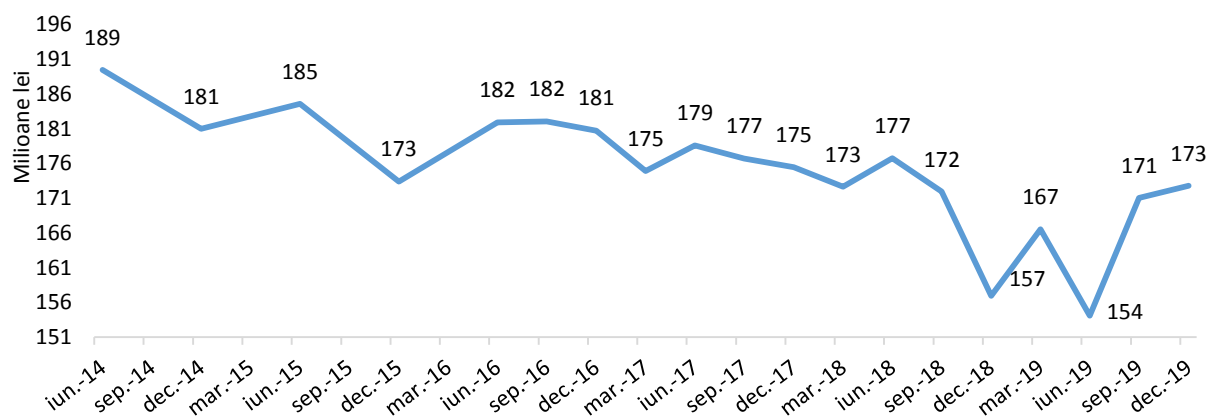
Tabel 17 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 31 decembrie 2019

Poziție (an)	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	SWISS CAPITAL SA	4.482.963.203	18,44%
2	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ	4.004.449.159	16,47%
3	BT CAPITAL PARTNERS	3.816.796.875	15,70%
4	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	2.594.140.077	10,67%
5	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	1.908.517.055	7,85%
6	IEBA TRUST	1.883.858.719	7,75%
7	TRADEVILLE	1.164.584.980	4,79%
8	SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA	616.095.358	2,53%
9	BRD Groupe Societe Generale	563.389.862	2,32%
10	IFB FINWEST	487.702.072	2,01%
Total top 10		21.522.497.361	88,53%
Total valoare intermediată la 31 decembrie 2019		24.310.431.482	100,00%

Sursa: BVB

Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF-urilor a crescut semnificativ față de luna decembrie 2018 cu aproximativ 10%, atingând nivelul de 173 milioane lei.

Grafic 20 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF



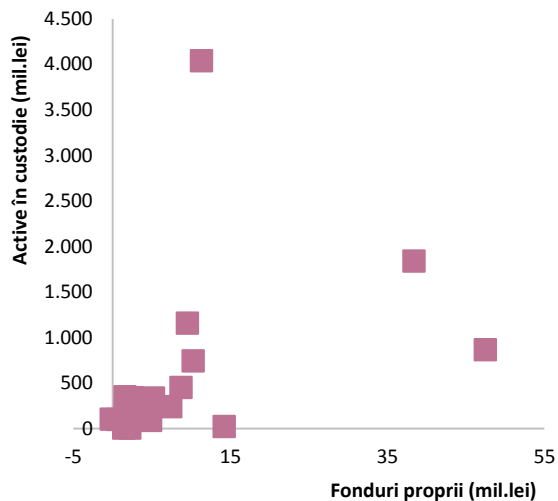
Sursa: ASF

La sfârșitul lunii decembrie 2019, SSIF-urile aveau în custodie o valoare cumulată a activelor de 11,02 miliarde de lei (aproximativ 2,31 miliarde de euro), reprezentând atât disponibilități ale clienților, cât și titluri financiare deținute de aceștia.

Numărul cumulativ al conturilor de clienți activi ai SSIF-urilor la finalul lunii decembrie 2019 a fost de 16,009 (un investitor poate avea simultan conturi deschise la mai mulți intermediari). Din graficele

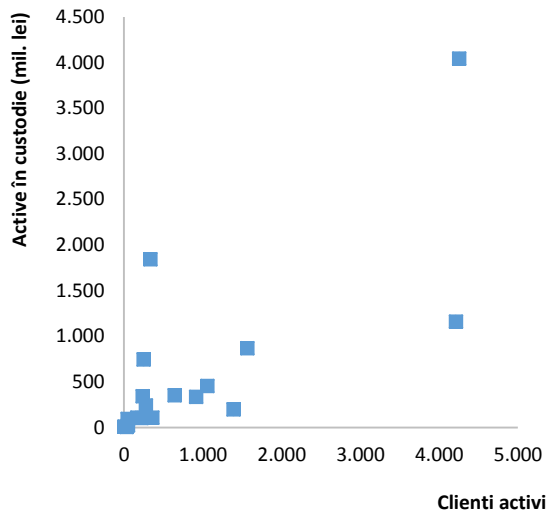
prezentate mai jos se observă că valoarea activelor în custodie este în general corelată cu numărul de conturi active.

Grafic 21 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii



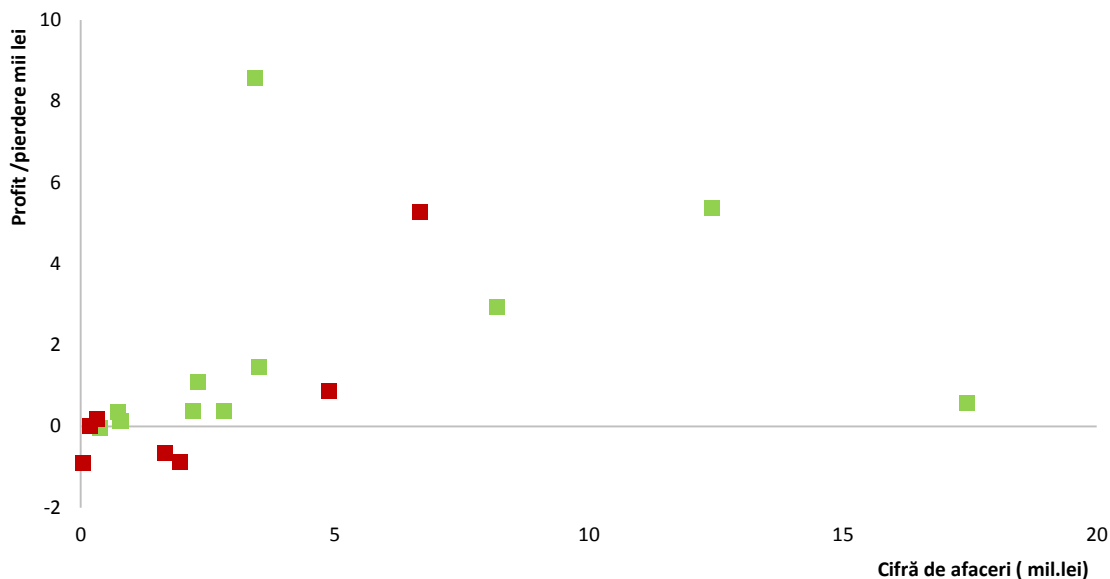
Sursa: ASF

Grafic 22 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active



Sursa: ASF

Grafic 23 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor (31 decembrie 2019)



Dintr-un total de 18 de SSIF-uri, un număr de 14 SSIF-uri au obținut profit¹ în anul 2019, valoarea cumulată a profiturilor acestora fiind de circa 27,56 milioane lei. Pierdere cumulată a celor 4 SSIF-uri care au avut rezultate negative a fost de aproximativ 2,46 milioane lei.

¹ Rezultatele prezentate sunt conform bilanțelor contabile preliminare aferente lunii decembrie 2019, rezultatele financiare auditate nefiind disponibile la data realizării raportului.

5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Entitățile ce își desfășurau activitatea la 31 decembrie 2019 sunt următoarele:

Tabel 18 Numărul de OPC-uri și SAI-uri

Categorie entitate	31.12.2018	31.12.2019
	Nr. entități	Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor	18	18
Fonduri deschise de investiții	78	82
Fonduri închise de investiții	24	26
Societăți de investiții financiare	5	5
Fondul Proprietatea	1	1
Depozitari	4	4

Sursa: ASF

Tabel 19 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total active 31.12.2019 (lei)
BRD – Groupe Société Générale SA	28.464.284.239
Banca Comercială Română SA	10.190.395.995
Raiffeisen Bank SA	7.643.118.796
Unicredit Țiriac Bank SA	270.276.539
TOTAL ACTIVE	46.568.075.570

Sursa: ASF

5.1. Societăți de administrare a investițiilor

Categoria dominantă din totalul societăților de administrare a investițiilor (SAI) continuă să fie grupurile bancare, controlând cea mai mare parte din totalul cumulat al activelor administrate de SAI. Conform datelor din tabelul de mai jos, primele cinci SAI-uri după volumul activelor sunt toate societăți afiliate sistemului bancar, iar activele administrate de acestea, la data de 31 decembrie 2019, însumau 22,4 mild. lei, respectiv 92,91% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

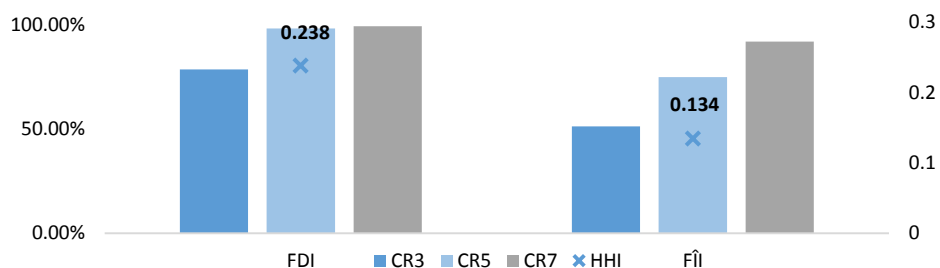
Tabel 20 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

SAI	Activ total (lei) 31.12.2018	% din total active	Activ total (lei) 31.12.2019	% din total active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	6.353.829.674	30,64%	6.569.979.908	27,24%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	5.893.575.462	28,42%	6.275.497.946	26,01%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	2.756.405.210	13,29%	4.806.909.077	19,93%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	3.674.207.676	17,72%	4.143.670.604	17,18%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	548.424.300	2,64%	615.569.165	2,55%
Total active gestionate de cele 5 SAI-uri	19.226.442.322	92,72%	22.411.626.699	92,91%
Total active celelalte SAI-uri	1.510.049.684	7,28%	1.711.389.820	7,09%
Total active administrate de SAI-urile locale²	20.736.492.007	100,00%	24.123.016.520	100,00%

Sursa: ASF

Gradul de concentrare pe piața serviciilor de depozitare a activelor fondurilor de investiții este ridicat, iar în cazul administratorilor fondurilor închise de investiții, gradul de concentrare este mediu. Pentru piața fondurilor deschise de investiții, analizată din perspectiva activelor administrate de SAI-uri, indicele Herfindahl-Hirschman are valoarea de 0,238, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR („concentration rate”).

Grafic 24 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 31.12.2019)



Sursa: ASF

² Nu include activele SIF-urilor și ale Fondului Proprietatea.

Conform obiectului de activitate, o societate de administrare a investițiilor poate administra fonduri deschise și închise de investiții, precum și conturi individuale de investiții. Pe ansamblul pieței fondurile deschise de investiții sunt mai numeroase decât cele închise și cumulează active de valoare semnificativ mai ridicată.

5.1.1. Administrarea portofoliilor individuale

La finalul lunii decembrie 2019, un număr de 223 de conturi individuale de investiții erau administrate de 2 SAI-uri, valoarea totală a activelor fiind de 280.381.308 lei.

Tabel 21 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 31 decembrie 2019

SAI	31.12.2018		31.12.2019	
	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)
TOTAL SAI	234	192.711.832	225	239.038.470

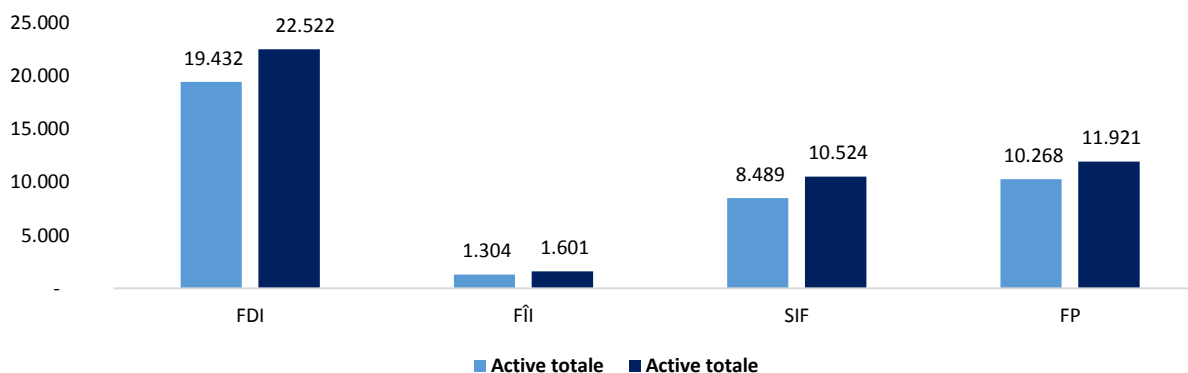
Sursa: ASF

5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)

Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România este de 46,57 miliarde lei la data de 31 decembrie 2019, în creștere cu circa 18% comparativ cu nivelul de la finele lunii decembrie 2018.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că la finalul trimestrului IV 2019, activele totale ale fondurilor deschise de investiții (FDI) s-au majorat cu aproximativ 16% față de finele lunii decembrie 2018. Societățile de investiții financiare înregistrează o majorare a activelor totale cu aproximativ 24% și Fondul Proprietatea a consemnat o creștere a activului total de circa 16% față de finalul anului 2018.

Grafic 25 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC



Sursa: ASF

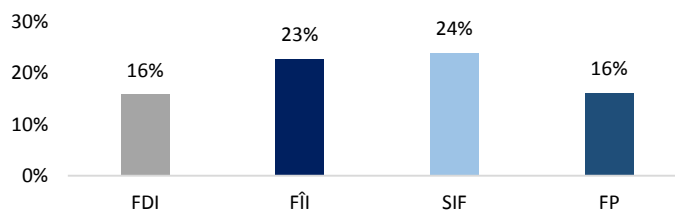
Valoarea activului total al Fondului Proprietatea a fost de aproximativ 11,92 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2019.

Tabel 22 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC

Categorii fond	Active totale 31.12.2018	Active totale 31.12.2019
Fd. deschise	19.432	22.522
Fd. închise	1.304	1.601
SIF-uri	8.489	10.524
FP	10.268	11.921
TOTAL OPC	39.493	46.568

Sursa: ASF

Grafic 26 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 31.12.2019 față de 31.12.2018



Sursa: ASF

Activele cumulate ale FDI reprezentau, la finalul lunii decembrie 2019, o pondere de 48,4% în totalul activelor OPC locale, iar activele FÎI reprezentau circa 3,4%.

Tabel 23 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (lei)

Active totale - 31.12.2019	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
Acțiuni	1.060.245.382	1.196.568.846	8.666.205.090	11.413.076.834	22.336.096.152
Obligațiuni	6.491.366.700	53.876.516.21	225.708.196	0	6.770.951.412
Titluri de stat	10.047.411.380	0	0	137.303.498	10.184.714.877
Depozite și disponibil	4.865.170.599	109.139.326.46	391.985.220	370.265.162	5.736.560.307
Titluri OPCVM/AOPC	1.122.505.576	168.517.868.37	1.195.405.981	0	2.486.429.426
Altele	-1.064.880.869	73.095.194.84	44.434.268	674.802	-946.676.605

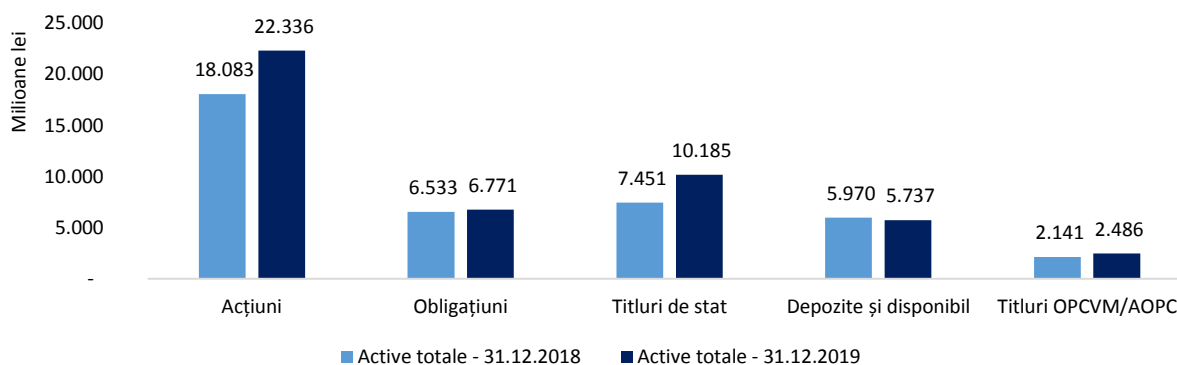
Sursa: ASF

Din perspectiva structurii plasamentelor, FDI sunt orientate preponderent către instrumentele cu venit fix (titluri de stat și obligațiuni), în vreme ce FÎI, SIF-urile și FP au o orientare dominantă către plasamentele în acțiuni.

Pe ansamblul pieței, structura consolidată a investițiilor tuturor organismelor de plasament colectiv indică totuși o preferință pentru instrumentele cu venit fix/instrumente ale pieței monetare a căror valoare totală este de circa 22,69 miliarde lei, consemnând o pondere de circa 49% din activul cumulat al OPC. Investițiile în acțiuni la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 22,34 miliarde lei, reprezentând aproximativ 48% din activul total al OPC.

La 31 decembrie 2019, față de finalul anului 2018, se constată o majorare a investițiilor făcute în acțiuni (+23,5%), titluri de stat (+36,7%) și în titluri OPCVM/AOPC (+16,1%), concomitent cu o reducere a depozitelor și disponibilităților (-3,9%).

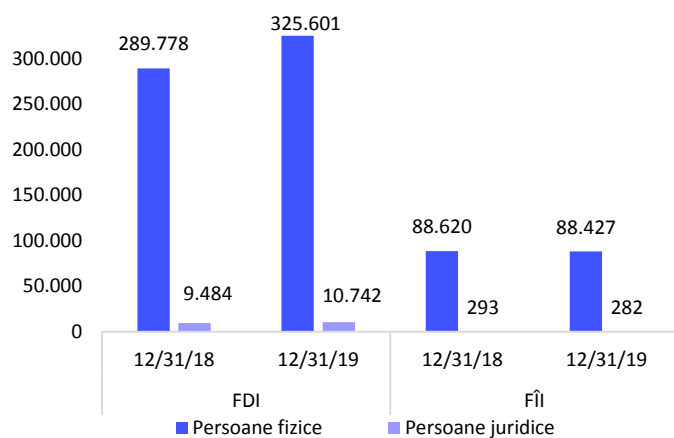
Grafic 27 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC



Sursa: ASF

În ceea ce privește structura pe categorii de investitori, ca număr și valoare cumulată a deținerilor, piața organismelor de plasament colectiv este dominată de către investitorii persoane fizice.

Grafic 28 Structura plasamentelor în FDI și FÎ pe tipuri de investitori



Sursa: ASF

Această structură pe tipuri de investitori este o particularitate a fondurilor de investiții, întâlnită pe majoritatea piețelor europene, unde se observă o preferință a investitorilor de retail față de fondurile deschise de investiții în contextul lichidității în general mai ridicate a acestora (răscumpărări ce pot fi efectuate într-un termen mai redus) ceea ce le situează ca alternative de plasament în raport cu depozitele bancare (desigur ținând seama de diferențele privind riscul și randamentul așteptat).

Trebuie menționat că această statistică este influențată de faptul că un investitor poate avea simultan participații la mai multe fonduri, administrate de societăți diferite, ca atare putând fi „numărat” de mai multe ori. Numărul investitorilor în fondurile închise de investiții este mult mai scăzut decât cel al investitorilor în FDI. Preferința investitorilor pentru un anumit tip de strategie investițională și orientarea către fonduri închise sau deschise sunt justificate în principal de apetitul la risc al acestora. La finalul trimestrului IV 2019, numărul investitorilor în FÎ se situa la 88.709 investitori. Dintre aceștia, cei mai mulți (88.427 persoane) sunt investitori persoane fizice.

5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)

La sfârșitul lunii decembrie 2019, își desfășurau activitatea 82 de fonduri deschise de investiții, structurate pe cinci categorii: fonduri de acțiuni (25), fonduri de obligațiuni (30), fonduri diversificate (16) și fonduri mixte (11: combinație acțiuni-obligațiuni). Având în vedere numărul ridicat de fonduri de obligațiuni și valoarea activelor nete ale acestora, se constată menținerea preferinței investitorilor și în trimestrul IV 2019 pentru strategii investiționale orientate către instrumente cu venit fix și/sau instrumente ale pieței monetare.

Tabel 24 Evoluția numărului de FDI, pe categorii

FDI în funcție de politica investițională*	31.12.2018	31.12.2019
Fonduri de acțiuni	19	25
Fonduri diversificate	21	16
Fonduri de obligațiuni	24	30
Fonduri monetare	1	-
Fonduri mixte	13	11
TOTAL	78	82

* conform noii clasificări

Fondurile de obligațiuni dețin ca număr cea mai mare pondere în categoria acestui segment de piață. Fondurile de acțiuni și cele diversificate sunt, de asemenea, bine reprezentate, ceea ce arată că interesul investitorilor pentru aceste două clase de active (obligațiuni și acțiuni) este semnificativ. La finalul lunii decembrie 2019 investitorii nu mai dețineau plasamente în fonduri monetare.

Sursa: ASF

În țările cu economie dezvoltată, fondurile monetare sunt utilizate cu predilecție de companii pentru gestionarea disponibilităților pe termen scurt, fiind adesea considerate mai sigure și mai lichide decât depozitele bancare.

Tabel 25 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI

Categorii de fonduri	31.12.2018			31.12.2019		
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	12.565	201	12.766	14.939	258	15.197
Fonduri diversificate	40.926	1.858	42.784	34.651	507	35.158
Fonduri de obligațiuni	189.920	7.001	196.921	231.197	9.714	240.911
Fonduri monetare	1.412	148	1.560	-	-	-
Fonduri mixte	44.955	276	45.231	44.814	263	45.077
TOTAL	289.778	9.484	299.262	325.601	10.742	336.343

La finele lunii decembrie 2019 numărul investitorilor în fonduri deschise s-a majorat față de sfârșitul anului 2018 cu 37.081 de investitori.

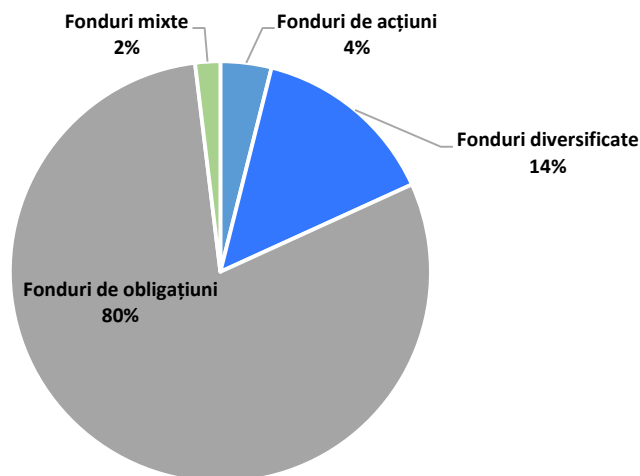
Tabel 26 Structura activelor nete pe categorii de FDI

FDI în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2018 (lei)	Activ net 31.12.2019 (lei)
Fonduri de acțiuni	598.334.414	881.052.086
Fonduri diversificate	3.919.533.165	3.212.103.191
Fonduri de obligațiuni	14.224.982.174	17.972.448.926
Fonduri monetare	234.108.591	-
Fonduri mixte	432.323.219	433.418.300
TOTAL	19.409.281.562	22.499.022.503

Sursa: ASF

Cea mai ridicată pondere în activul net cumulat al FDI este deținută de fondurile de obligațiuni, circa 80%. Fondurile diversificate ocupă locul al doilea din punct de vedere al cotei de piață, deținând o pondere de aproximativ 14% în activele nete cumulate ale FDI.

Grafic 29 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (31.12.2019)



Sursa: ASF

În ceea ce privește structura portofoliilor FDI, aceasta este orientată cu precădere spre instrumentele financiare cu venit fix. Dintre acestea, cea mai semnificativă pondere în activul total al fondurilor deschise o dețin titlurile de stat (44,61%), fiind urmate de obligațiunile corporative cotate (26,32%). De asemenea, depozitele bancare dețin în continuare o pondere ridicată în activul total (19,81%).

Tabel 27 Evoluția alocării strategice a activelor FDI

Elemente de portofoliu FDI	31.12.2018	% din AT	31.12.2019	% din AT
Acțiuni cotate	679.879.207	3,50%	1.059.901.362	4,71%
Acțiuni necotate	1.332.542	0,01%	344.020	0,00%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	0	0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	5.661.777.452	29,14%	5.927.113.722	26,32%
Obligațiuni corporative necotate	107.474.996	0,55%	26.528.446	0,12%
Obligațiuni municipale cotate	547.258.632	2,82%	537.694.596	2,39%
Obligațiuni municipale necotate	66.710	0,00%	29.935	0,00%
Conturi curente și numerar	363.340.434	1,87%	403.968.881	1,79%
Depozite bancare	4.650.804.887	23,93%	4.461.201.718	19,81%
Titluri de stat >1an	7.196.995.525	37,04%	10.023.176.110	44,50%
Titluri de stat <1an	72.594.973	0,37%	24.235.270	0,11%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	245.348.637	1,26%	135.924.643	0,60%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	828.435.640	4,26%	986.580.934	4,38%
Instrumente financiare derivate	6.191.368	0,03%	15.248.995	0,07%
Produse structurate	2.143.093	0,01%	666.234	0,00%
Dividende și alte drepturi de încasat	1.224.179	0,01%	15.871.721	0,07%
Alte active	-932.370.665	-4,80%	-1.096.667.819	-4,87%
Total activ (lei)	19.432.497.608	100,00%	22.521.818.768	100,00%

Sursa: ASF

5.3. Fonduri închise de investiții (FÎ)

Tabel 28 Evoluția numărului de FÎ, pe categorii

FÎ în funcție de politica investițională*	31.12.2018	31.12.2019
Fonduri de acțiuni	5	8
Fonduri diversificate	12	12
Fonduri de obligațiuni	1	2
Fonduri mixte	6	4
TOTAL	24	26
* noua clasificare		

Sursa: ASF

Numărul fondurilor închise de investiții a fost de 26 la data de 31 decembrie 2019. Din punct de vedere al numărului de fonduri, pe primul loc se situează fondurile diversificate (12).

Numărul total al participanților la fondurile închise de investiții (persoane fizice și persoane juridice) era 88.709 de investitori la sfârșitul lunii decembrie 2019, fiind mult mai redus față de cel al participanților la FDI

(336.343), ca urmare a faptului că structura portofoliilor FÎ include și instrumente mai puțin lichide ce implică un grad mai mare de risc, deci se adresează investitorilor avizați și presupun posibilități mai restrânse de lichidare a participațiilor. Totodată, reglementarea și supravegherea fondurilor deschise sunt mult mai stricte, ceea ce conferă investitorilor mai multă încredere. O parte dintre fondurile închise sunt, însă listate la Bursa de Valori București, similar fondurilor deschise de tip ETF, ceea ce echilibrează lichiditatea mai redusă specifică fondurilor închise.

Tabel 29 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎ

Categoriile de fonduri	31.12.2018			31.12.2019		
	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	88.501	231	88.732	88.366	227	88.593
Fonduri diversificate	31	42	73	30	42	72
Fonduri de obligațiuni	28	1	29	20	2	22
Fonduri monetare	-	-	-	-	-	-
Fonduri mixte	60	19	79	11	11	22
TOTAL	88.620	293	88.913	88.427	282	88.709

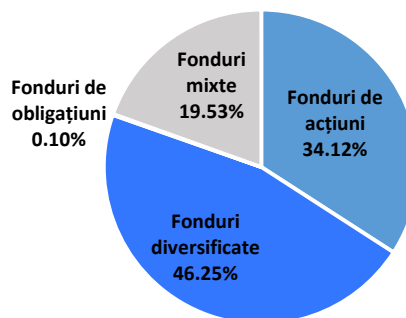
Sursa: ASF

Tabel 30 Structura activelor nete pe categorii de FÎl

FÎl în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2018 (lei)	Activ net 31.12.2019 (lei)
Fonduri de acțiuni	356.092.596	544.859.562
Fonduri diversificate	621.703.740	738.604.107
Fonduri de obligațiuni	1.270.451	1.647.142
Fonduri monetare	-	-
Fonduri mixte	322.163.697	311.885.095
TOTAL	1.301.230.484	1.596.995.906

Sursa: ASF

Grafic 30 Cota de piață a FÎl în funcție de politica investițională și de activul net (31.12.2019)



Sursa: ASF

Dintre categoriile de fonduri închise de investiții, fondurile diversificate sunt cele mai bine reprezentate din punct de vedere al valorii activului net (dețin o pondere de peste 46% în activul net cumulat al FÎl), ceea ce arată că interesul investitorilor în fonduri închise pentru această clasă de active este semnificativ. Din punct de vedere al cotei de piață, fondurile diversificate sunt urmate de cele de acțiuni (34,12% din activul net). Astfel, la finalul trimestrului IV 2019, circa 80% din totalul activelor nete administrate de FÎl sunt coordonate de fondurile de acțiuni și de cele diversificate. Activul net al fondului închis de obligațiuni, în valoare de 1,64 milioane lei, reprezenta doar 0,10% din activul net cumulat al FÎl.

Din perspectiva structurii plasamentelor FÎl, se constată că acestea sunt orientate cu precădere spre investițiile în acțiuni, ce dețin o pondere de aproximativ 75% din activul total al FÎl, dintre care circa 71% din activul total reprezintă plasamente în acțiuni cotate. De asemenea, se menține preferința mult mai redusă pentru strategiile investiționale orientate către instrumentele cu venit fix. Astfel, investițiile în obligațiuni dețin o pondere de 3,36% din activul total, fiind semnificativ mai scăzută comparativ cu ponderea plasamentelor în acțiuni ale FDI.

Tabel 31 Evoluția alocării strategice a activelor FÎl

Elemente de portofoliu FÎl	31.12.2018	% din AT	31.12.2019	% din AT
Acțiuni cotate	918.086.340	70,41%	1.129.660.307,91	70,55%
Acțiuni necotate	61.605.385	4,72%	66.908.538,07	4,18%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	0	0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	19.011.280	1,46%	25.542.246,41	1,60%
Obligațiuni corporative necotate	41.143.136	3,16%	28.295.697,84	1,77%
Obligațiuni municipale cotate	44.254	0,00%	38.571,96	0,00%
Obligațiuni municipale necotate	0	0,00%	-	0,00%
Conturi curente și numerar	6.869.308	0,53%	19.715.438,10	1,23%
Depozite bancare	101.179.688	7,76%	89.423.888,36	5,58%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	2.542.746	0,19%	1.711.748,13	0,11%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	133.679.695	10,25%	166.806.120,23	10,42%
Instrumente financiare derivate	-1.290.277	-0,10%	-23.772,90	0,00%
Produse structurate	8.673.419	0,67%	61.154.575,23	3,82%
Dividende și alte drepturi de încasat	9.475	0,00%	14.267,07	0,00%
Bilete la ordin	0	0,00%	-	0,00%
Alte active	12.439.948	0,95%	11.950.125,44	0,75%
Total activ (lei)	1.303.994.398	100,00%	1.601.197.751,87	100,00%

Sursa: ASF

5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)

Potrivit rapoartelor societăților de investiții financiare la trimestrul IV 2019, activele nete cele mai ridicate ca valoare aparțin SIF Banat-Crișana (SIF1), urmat de SIF Oltenia (SIF 5) și SIF Moldova (SIF2).

Tabel 32 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare

DATA	Indicatori	SIF1 Banat-Crișana	SIF2 Moldova	SIF 3 Transilvania	SIF4 Muntenia	SIF5 Oltenia
31.12.2018	VUAN (lei)	4,2772	1,7413	0,4517	1,6078	3,1680
	Preț de piață	2,0400	1,2080	0,2150	0,5980	2,0850
	Discount (%)	52,30%	30,63%	52,40%	62,81%	34,19%
	Activ Net (lei)	2.212.885.556	1.725.815.275	976.793.491	1.297.577.651	1.838.040.581
	Nr. acțiuni emise	517.371.068	991.113.939	2.162.443.797	807.036.515	580.165.714
31.12.2019	VUAN (lei)	5,2946	2,2397	0,5818	1,9712	4,0311
	Preț de piață	2,7300	1,6100	0,3920	0,844	2,5600
	Discount (%)	48,44%	28,12%	32,62%	57,18%	36,49%
	Activ Net (lei)	2.724.317.526	2.195.271.025	1.258.169.5658	1.546.730.323	2.338.715.162
	Nr. acțiuni emise	514.542.363	980.157.563	2.162.443.797	784.645.201	580.165.714

Sursa: ASF, BVB, Rapoarte SIF

La finele trimestrului IV 2019, comparativ cu sfârșitul anului 2018, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o creștere cu circa 26%, iar societatea de investiție financiară care a avut cea mai mare apreciere a activului net este SIF Transilvania (SIF3), de circa 29%. Totodată, la sfârșitul lunii decembrie 2019, comparativ cu finele anului precedent, se constată o apreciere a prețului de piață a celor 5 societăți de investiții financiare.

Tabel 33 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 31.12.2019, respectiv 31.12.2018

Elemente de portofoliu SIF-uri	31.12.2018	% din AT	31.12.2019	% din AT
Acțiuni cotate	5.730.238.628	67,50%	7.803.141.304	74,15%
Acțiuni necotate	845.393.277	9,96%	863.063.786	8,20%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	105.950.884	1,25%	0	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	124.707.440	1,47%	131.241.194	1,25%
Obligațiuni corporative necotate	31.033.853	0,37%	94.384.135	0,90%
Obligațiuni municipale cotate	94.744	0,00%	82.867	0,00%
Conturi curente și numerar	492.992.230	5,81%	56.238.527	0,53%
Depozite bancare	146.870.237	1,73%	335.746.693	3,19%
Titluri de stat >1an	0	0,00%		0,00%
Titluri OPCVM/AOPC cotate	228.457.298	2,69%	557.180.041	5,29%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	702.779.991	8,28%	638.225.941	6,06%
Dividende și alte drepturi de încasat	2.699.889	0,03%	2.699.889	0,03%
Alte active	77.753.035	0,92%	41.734.379	0,40%
Total activ (lei)	8.488.971.505	100,00%	10.523.738.755	100,00%

Sursa: ASF

La sfârșitul lunii decembrie 2019, investițiile în acțiuni dețin cea mai ridicată pondere în activul total cumulată al SIF-urilor (aproximativ 82%).

5.5. Fondul Proprietatea SA

Valoarea totală a activelor nete administrate de Fondul Proprietatea era de 11,87 miliarde lei, la finalul lunii decembrie 2019, în creștere cu aproximativ 16% față de luna decembrie 2018. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

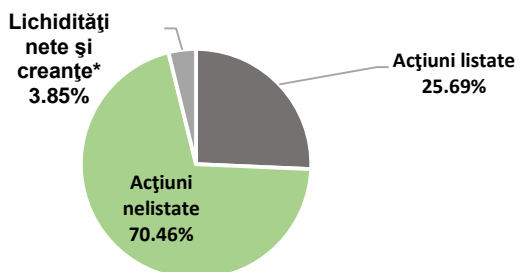
Tabel 34 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu	31.12.2018	31.12.2019
Număr de acțiuni emise	9.101.963.263	7.613.970.697
Activ Net (lei)	10.232.198.304	11.871.445.440
VUAN	1,4095	1,7339
Preț de închidere (lei)	0,8830	1,2100
Discount (%)	37,35%	30,22%

Sursa: Fondul Proprietatea

Cea mai ridicată pondere de active din structura portofoliului FP se regăsește în acțiuni nelistate și anume aproximativ 70% din valoarea activului net.

Grafic 31 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 31.12.2019 (% din VAN)



Sursa: Fondul Proprietatea

Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, creanțe privind dividendele, precum și alte creanțe și active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv valoarea datoriilor către acționari în legătură cu returnările de capital și distribuția de dividende) și a provizioanelor.

Dintre societățile listate, cea mai mare pondere din activul net al fondului o deține societatea OMV Petrom (21,33%), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de Hidroelectrică (41,16%), urmată de CN Aeroporturi București SA, E-Distribuție Banat și Engie România.

Tabel 35 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.12.2019

Denumire societate	% din VAN la 31.12.2019
Hidroelectrică SA	41,16%
OMV Petrom SA	21,33%
CN Aeroporturi București SA	8,62%
E-Distribuție Banat SA	4,37%
Engie Romania SA	4,32%
TOTAL	79,80%

Sursa: Fondul Proprietatea

Tabel 36 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu FP	31.12.2018	% din AT	31.12.2019	% din AT
Acțiuni cotate	2.334.658.723	22,74%	3.048.887.242	25,58%
Acțiuni necotate	7.405.575.340	72,12%	8.364.189.592	70,16%
Conturi curente și numerar	19.655.780	0,19%	31.883.167	0,27%
Depozite bancare	188.329.863	1,83%	338.381.995	2,84%
Titluri de stat >1an	-	-	137.303.498	1,15%
Titluri de stat <1an	181.210.795	1,76%	-	0,00%

Alte active	138.342.610	1,35%	674.802	0,01%
Total Activ (LEI)	10.267.773.111	100,00%	11.921.320.295	100,00%

Sursa: Fondul Proprietatea

La finalul lunii decembrie 2019, ponderea investițiilor în acțiuni cotate s-a majorat față de finalul anului 2018. Se remarcă o reducere a plasamentelor FP în titluri de stat (1,15%), care la sfârșitul lui 2018 dețineau o pondere de circa 1,76% în activul total.

Tabel 37 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 31.12.2019

The Bank of New York Mellon	28,23%
Acționari instituționali români	27,40%
Persoane fizice române	18,93%
Acționari instituționali străini	16,75%
Persoane fizice nerezidente	3,04%
Ministerul Finanțelor Publice*	0,09%
Acțiuni proprii**	5,56%
TOTAL	100,00%

Număr total de acționari la data de 31.12.2019 – 6.856

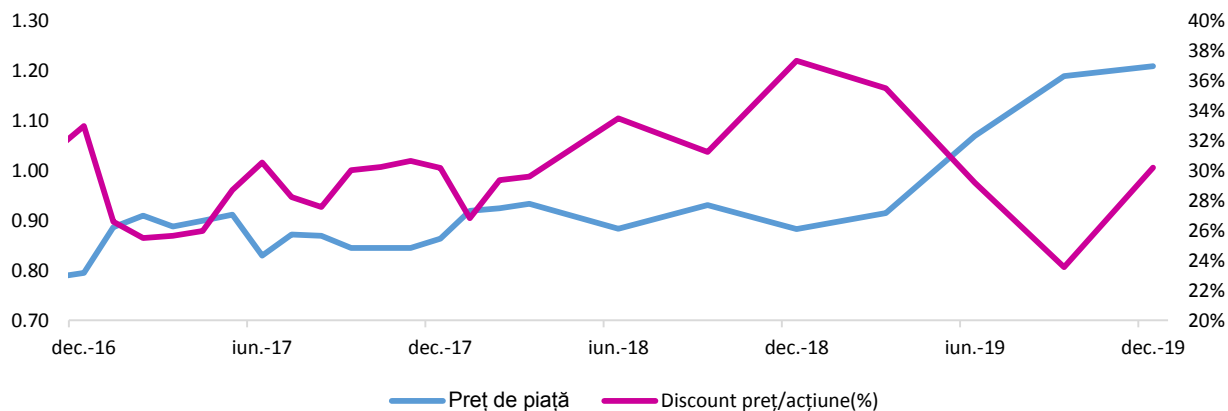
Sursa: Fondul Proprietatea

* Numărul total de acțiuni deținute de către Ministerul Finanțelor Publice este de 370.456.198 acțiuni din care 6.643.848 acțiuni plătite și 363.812.350 acțiuni neplătite.

**403.812.443 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare.

La sfârșitul trimestrului IV 2019, numărul total al acționarilor s-a majorat cu 11% față de finalul anului 2018 (6.203 acționari).

Grafic 32 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: Fondul Proprietatea

Listă tabele

Tabel 1 Randamentele burselor de acțiuni.....	4
Tabel 2 Activele nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu	9
Tabel 3 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în anul 2019	9
Tabel 4 Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu.....	10
Tabel 5 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în anul 2019 în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu	10
Tabel 6 Oferte publice în perioada 01.01.2019– 31.12.2019 (conform documentelor aprobate de ASF).....	11
Tabel 7 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2019 – 31.12.2019	12
Tabel 8 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 31.12.2019	13
Tabel 9 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument	14
Tabel 10 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 31 decembrie 2019 pe piața principală (doar acțiuni)....	16
Tabel 11 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață.....	18
Tabel 12 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT 2017-2019	18
Tabel 13 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), la 31 decembrie 2019	18
Tabel 14 Tipuri de evenimente corporative în anul 2019.....	20
Tabel 15 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB.....	22
Tabel 16 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB	22
Tabel 17 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 31 decembrie 2019	23
Tabel 18 Numărul de OPC-uri și SAI-uri	25
Tabel 19 Depozitarii activelor OPC	25
Tabel 20 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate.....	25
Tabel 21 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 31 decembrie 2019.....	26
Tabel 22 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC.....	27
Tabel 23 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (lei)	27
Tabel 24 Evoluția numărului de FDI, pe categorii.....	28
Tabel 25 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI	29
Tabel 26 Structura activelor nete pe categorii de FDI	29
Tabel 27 Evoluția alocării strategice a activelor FDI	30
Tabel 28 Evoluția numărului de FÎl, pe categorii	30
Tabel 29 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎl	30
Tabel 30 Structura activelor nete pe categorii de FÎl.....	31
Tabel 31 Evoluția alocării strategice a activelor FÎl.....	31
Tabel 32 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare	32
Tabel 33 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 31.12.2019, respectiv 31.12.2018	32
Tabel 34 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea	33
Tabel 35 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.12.2019.....	33
Tabel 36 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea	33
Tabel 37 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 31.12.2019	34

Listă grafice

Grafic 1 Indicele sentimentului economic în UE(2018=100)	3
Grafic 2 Evoluția indicilor globali pentru piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri (2018 = 100)	3
Grafic 3 Evoluția volatilității bursiere în România și țările din regiune	4
Grafic 4 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania, Polonia și STOXX 600	5
Grafic 5 Contagiunea în randamente.....	5
Grafic 6 Evoluția indicilor sectorului bancar și sectorului de asigurări la nivel european (1 ian 2018 = 100)	7
Grafic 7 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani	7
Grafic 8 Evoluția randamentelor obligațiunilor emise de România în lei	8
Grafic 9 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la	9
Grafic 10 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 31 decembrie 2019.....	10
Grafic 11 Evoluția indicilor BVB în perioada 3 ianuarie 2019-31 decembrie 2019 (maxim indice an 2018 = 100%) ..	14
Grafic 12 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața BVB în perioada ian. 2017- dec. 2019	15
Grafic 13 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB	15
Grafic 14 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)	16
Grafic 15 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB.....	17
Grafic 16 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2017-decembrie 2019	17
Grafic 17 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT	19
Grafic 18 Valoare decontare pe bază netă 2019 comparativ cu 2018 (mii lei).....	21
Grafic 19 Valoarea intermediată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 31 decembrie 2019	22
Grafic 20 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF.....	23
Grafic 21 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii.....	24
Grafic 22 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active.....	24
Grafic 23 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor (31 decembrie 2019)	24
Grafic 24 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 31.12.2019).....	25
Grafic 25 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC.....	26
Grafic 26 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 31.12.2019 față de 31.12.2018	27
Grafic 27 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC	27
Grafic 28 Structura plasamentelor în FDI și FÎI pe tipuri de investitori.....	28
Grafic 29 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (31.12.2019)	29
Grafic 30 Cota de piață a FÎI în funcție de politica investițională și de activul net (31.12.2019).....	31
Grafic 31 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 31.12.2019 (% din VAN).....	33
Grafic 32 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea	34

Listă abrevieri

Abrevieri

AFIA	=	Administrator de fonduri de investiții alternative
AOPC	=	Alte Organisme de Plasament Colectiv
ARIS	=	Absolute Return Innovative Strategies
ASF	=	Autoritatea de Supraveghere Financiară
BCE	=	Banca Centrală Europeană
BET	=	Bucharest Exchange Trading
BNR	=	Banca Națională a României
BVB	=	Bursa de Valori București
CR	=	Concentration Rate
DvP	=	Delivery vs. Payment, principiul livrare contra plată
ETF	=	Exchange-Traded Fund
FDI	=	Fonduri deschise de investiții
FeD	=	Banca Centrală a SUA
FÎ	=	Fonduri închise de investiții
FMI	=	Fondul Monetar Internațional
MFP	=	Ministerul Finanțelor Publice
OPC	=	Organisme de Plasament Colectiv
OPCVM	=	Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare
PIB	=	Produsul Intern Brut
SAI	=	Societate de Administrare a Investițiilor
SIF	=	Societate de Investiții Financiare
SMT	=	Sistem Multilateral de Tranzacționare
SSIF	=	Societate de Servicii de Investiții Financiare
T2S	=	Target2-Securities
UE	=	Uniunea Europeană
VAN	=	Valoarea activului net
VUAN	=	Valoarea unitară a activului net

Simbol societăți

ALB	=	Albapam SA
BAI	=	Bayer A.G.
BMW	=	Bayerische Motoren Werke A.G.
BNET	=	Bittnet Systems SA București
BRCR	=	Braiconf SA Brăila
BRD	=	BRD - Groupe Societe Generale SA
CBKN	=	Commerzbank A.G.
CONQ	=	Contactoare SA Buzau
COTE	=	Conpet SA
DAI	=	Daimler A.G.
DBK	=	Deutsche Bank A.G.

DIGI	=	Digi Communications N.V.
EBS	=	Erste Group Bank A.G.
EL	=	Societatea Energetica Electrica SA
FAMS	=	Famos SA Odorheiu Secuiesc
FOJE	=	Foraj Sonde SA Videle
FP	=	Fondul Proprietatea
HAI	=	Holde Agri Invest
HEAL	=	Helios SA Astileu
HUNT	=	IHUNT Technology Import-Export SA
IPRU	=	Iproeb SA Bistrița
LIH	=	Life is Hard SA
M	=	MedLife SA
METY	=	Mecanica Rotes SA Târgoviște
MOIB	=	Moara Cibir SA Sibiu
PRIB	=	Primcom SA București
RCHI	=	Compania Hotelieră Intercontinental România SA București
SCDM	=	Unirea Shopping Center SA București
SFG	=	Sphera Franchise Group
SIF1	=	SIF Banat Crișana SA
SIF2	=	SIF Moldova SA
SIF3	=	SIF Transilvania SA
SIF4	=	SIF Muntenia SA
SIF5	=	SIF Oltenia SA
SINA	=	Sinatex SA București
SNG	=	S.N.G.N. Romgaz SA
SNN	=	S.N. Nuclearelectrica S.A
SNP	=	OMV Petrom SA
TEL	=	C.N.T.E.E. Transelectrica
TGN	=	S.N.T.G.N. Transgaz SA
TLV	=	Banca Transilvania SA
UPET	=	Upet SA Târgoviște
WINE	=	Purcari Wineries Public Company Limited