

# EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

---

**Semestrul I 2019**



**AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ**

# EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL ÎN SEMESTRUL I 2019

## Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței de capital în semestrul I 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](mailto:office@asfromania.ro)

## Cuprins

<b>1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL</b> .....	<b>3</b>
<b>2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI</b> .....	<b>11</b>
2.1. Noi emisiuni de instrumente financiare.....	11
2.2. Alte evenimente corporative .....	11
<b>3. PIAȚA SECUNDARĂ</b> .....	<b>13</b>
<b>4. INTERMEDIARII</b> .....	<b>20</b>
<b>5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV</b> .....	<b>23</b>
5.1. Societăți de administrare a investițiilor .....	23
5.1.1. Administrarea portofoliilor individuale.....	24
5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC).....	24
5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI) .....	26
5.3. Fonduri închise de investiții (FÎ) .....	28
5.4. Societățile de investiții financiare (SIF) .....	30
5.5. Fondul Proprietatea SA .....	30
<b>Listă tabele</b> .....	<b>34</b>
<b>Listă grafice</b> .....	<b>35</b>

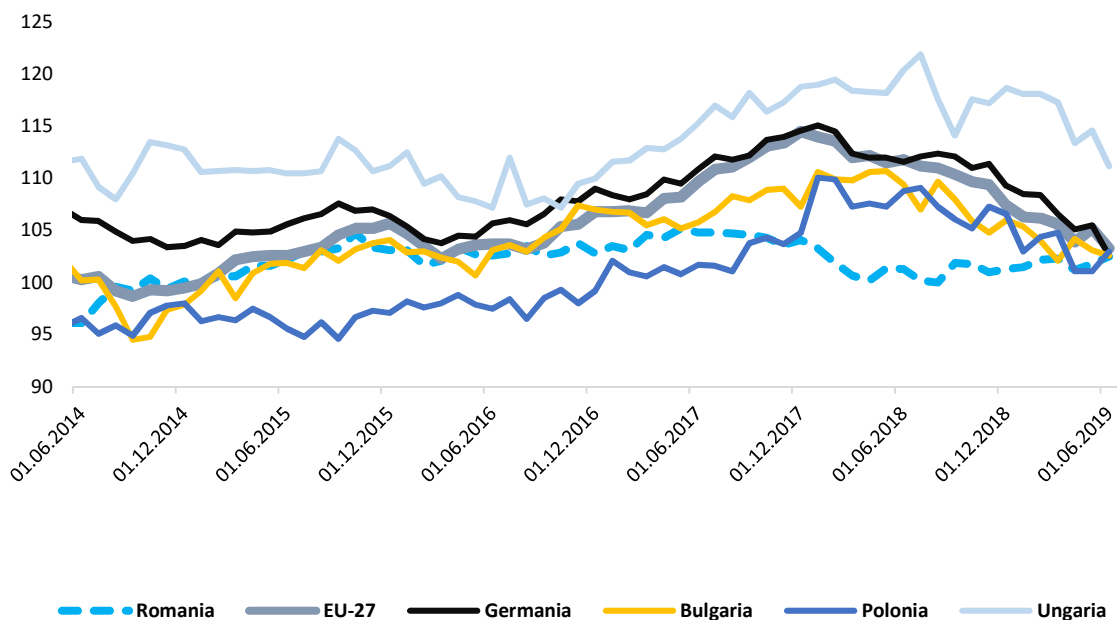
## 1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL

Riscurile de pe piețele de capital europene au rămas la niveluri ridicate, pe fondul creșterii riscului de piață asociat diminuării ritmului creșterii la nivelul economiei europene și scăderii profilului curbei randamentelor titlurilor de stat.

Îngrijorările cu privire la creșterea economică slabă și tensiunile comerciale au condus la creșterea cererii pe segmentul de obligațiuni de stat și, implicit la scăderea randamentului acestora. În consecință, decuplarea dintre acțiuni și randamentele obligațiunilor, împreună cu creșterea rapidă a burselor europene, ar putea însemna fie un semn al gradului de încredere al investitorilor în economia europeană și subaprecierea riscului de piață, fie lipsa investițiilor alternative. Escaladarea tensiunilor comerciale dintre SUA și China, continuarea și intensificarea măsurilor protecționiste, un Brexit fără acord, continuă să fie cele mai importante riscuri pentru economia europeană.

Indicele sentimentului economic (calculat de Eurostat) a avut o evoluție de reducere abruptă a creșterii în trimestrul II 2019 și a continuat să se mențină ridicat pe fondul încrederii investitorilor în economia europeană.

Grafic 1 Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

Al doilea trimestru din 2019 a înregistrat o ușoară creștere a volatilității pe piețele financiare internaționale, a creșterii riscurilor asociate finanțării sectorului corporativ, concomitent cu o creștere a indicilor bursieri globali, deși prognozele pentru PIB-ul global sunt în scădere.

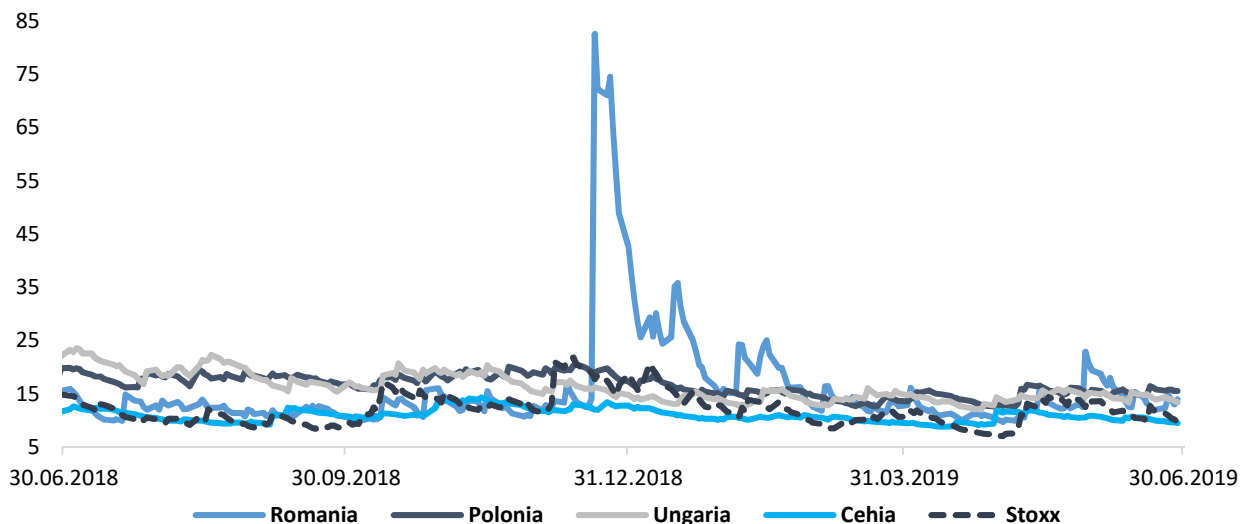
Grafic 2 Evoluția volatilității pe piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri



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 cel de al doilea trimestru din 2019 volatilitatea pieței de capital din România a scăzut și a revenit în jurul mediei anuale.

Grafic 3 Evoluția volatilității bursiere în România și țările din regiune



Sursa: Bloomberg, calcule ASF modele din familia GARCH

În primul semestru al anului 2019, indicii de acțiuni ai bursei locale consemnau creșteri semnificative ale randamentelor față de trimestrul anterior. Pe plan internațional, toți indicii analizați au consemnat creșteri, cu excepția indicelui FTSE MIB (-0,24%) și IBEX(-0,45%).

Tabel 1 Randamentele bursei de acțiuni

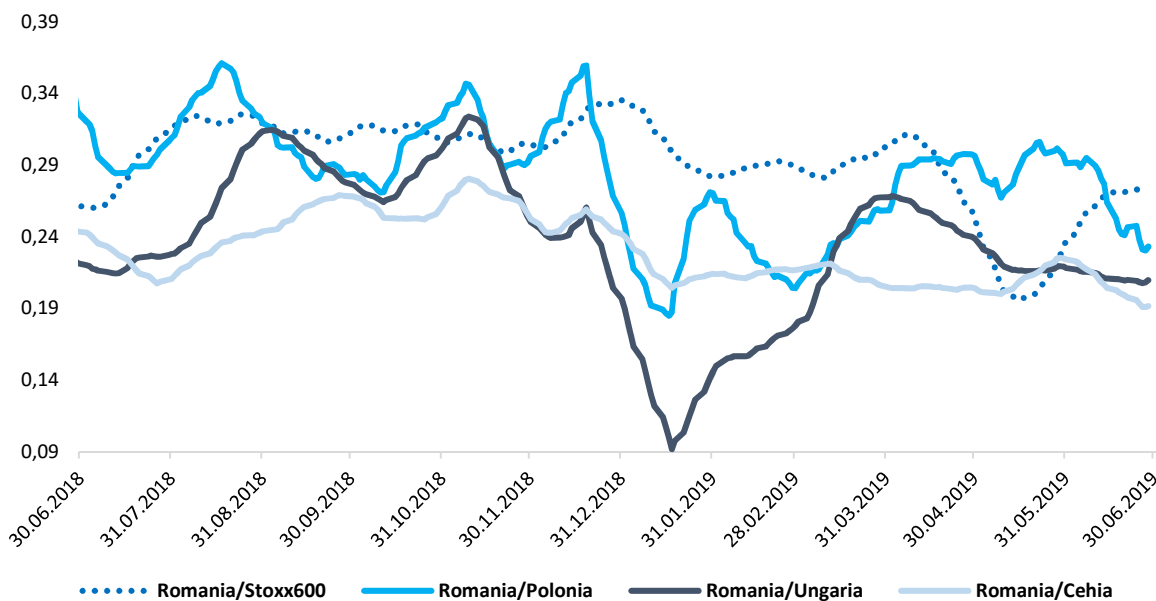
Indici internaționali	3M	6M	12M	Indici BVB	3M	6M	12M
EA (EUROSTOXX)	2.42%	14.41%	-0.29%	BET	9.56%	19.38%	8.99%
FR (CAC 40)	3.52%	17.09%	4.05%	BET-BK	7.59%	14.01%	2.56%
DE (DAX)	7.57%	17.42%	0.75%	BET-FI	8.48%	12.02%	2.96%
IT (FTSE MIB)	-0.24%	15.88%	-1.81%	BET-NG	5.02%	19.56%	6.43%
GR (ASE)	20.39%	41.61%	14.64%	BET-TR	18.89%	29.76%	21.88%
IE (ISEQ)	0.23%	12.28%	-11.89%	BET-XT	8.45%	17.13%	5.67%
ES (IBEX)	-0.45%	7.72%	-4.41%	BET-XT-TR	16.87%	26.69%	17.73%
UK (FTSE 100)	2.01%	10.37%	-2.77%	BETPlus	9.71%	18.64%	8.38%
US (DJIA)	2.59%	14.03%	9.59%	ROTX	9.26%	19.80%	10.06%

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

3M= Iunie 2019/Martie 2019  
6M= Iunie 2019/Decembrie 2018  
12M= Iunie 2019/ Iunie 2018

În trimestrul II 2019 corelația pieței de capital din România a rămas redusă cu celelalte piețe de capital din regiune pe fondul unei dinamici proprii interne.

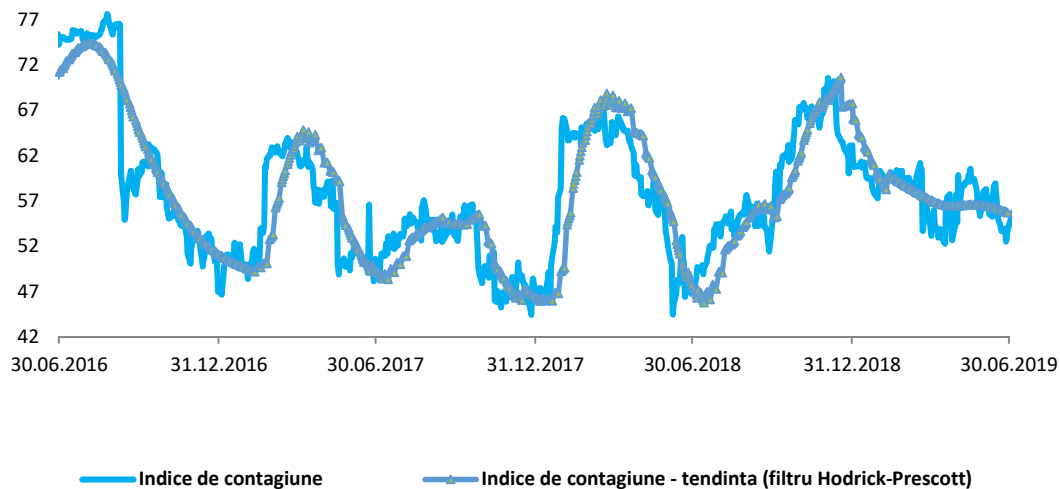
Grafic 4 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania, Polonia și STOXX 600



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). În cel de al doilea trimestru din 2019, deși contagiunea a scăzut pentru piețele de capital europene, indicele de contagiune a rămas ridicat. Indicele de contagiune este calculat pe baza randamentelor celor mai importante burse europene.

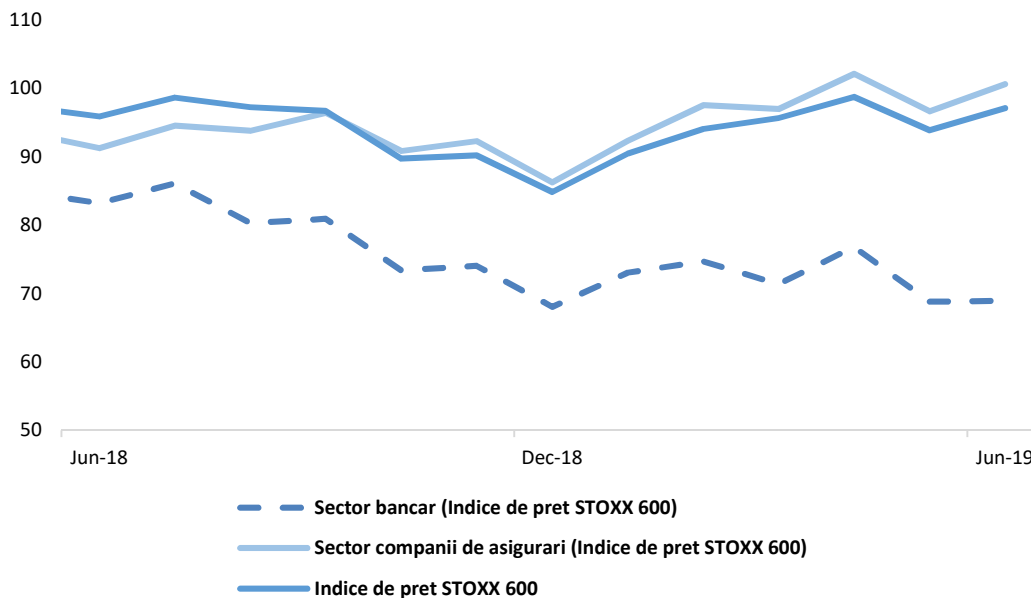
Grafic 5 Contagiunea în randamente



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Indicele aferent sectorului european al asigurărilor a avut o performanță în creștere în cel de al doilea trimestru al anului 2019 comparativ cu trimestrul anterior, în timp ce indicele companiilor din sectorul bancar a consemnat o tendință negativă accentuată. Indicele bursier pentru piața europeană a crescut ușor în cel de al doilea trimestru pe fondul așteptărilor de creștere redusă, dar sustenabilă a economiei europene.

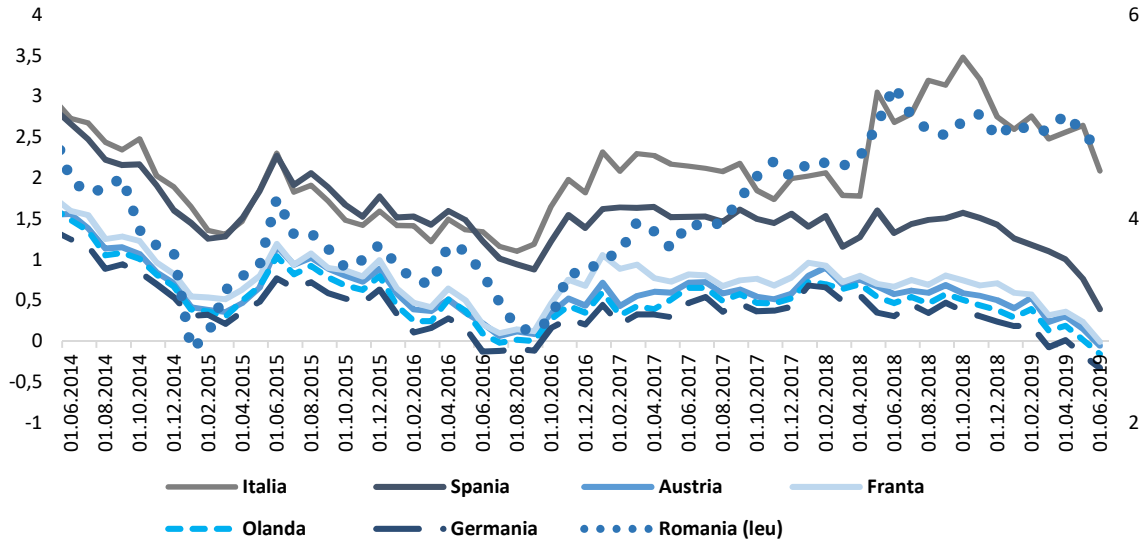
Grafic 6 Evoluția indicilor sectorului bancar și sectorului de asigurări la nivel european (1 ian 2018 = 100)



Sursa: Bloomberg, calcule ASF

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

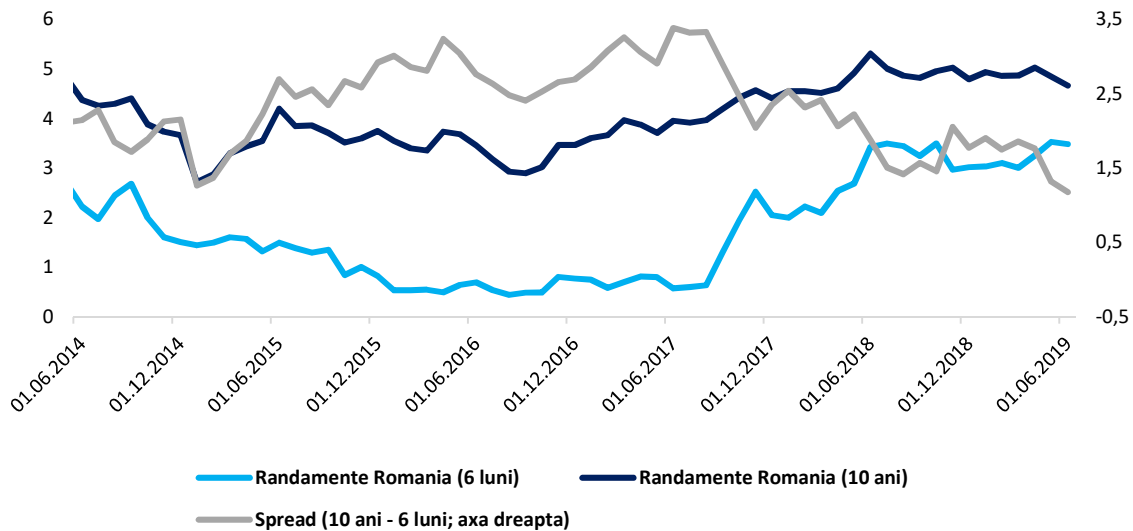
Grafic 7 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani



Sursa: Bloomberg, calcule ASF

Pe piețele de instrumente cu venit fix din România randamentele obligațiunilor au scăzut în primul semestru din 2019. Randamentele sunt influențate în principal de 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 trimestrului II 2019 s-a caracterizat printr-o apreciere a activelor nete aferente fondurilor de investiții din Europa. Conform EFAMA, în trimestrul II 2019 au crescut activele nete ale organismelor de plasament colectiv (+9,3%) și ale fondurilor de investiții alternative (+8,9%) comparativ cu finele lui 2018.

Conform statisticilor publicate de EFAMA, în trimestrul II 2019, valoarea cumulată a vânzărilor nete ale OPCVM-urilor a fost de circa 41 miliarde EUR față de trimestrul IV 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 (trimestrul IV 2018) la 48 miliarde EUR (trimestrul II 2019).

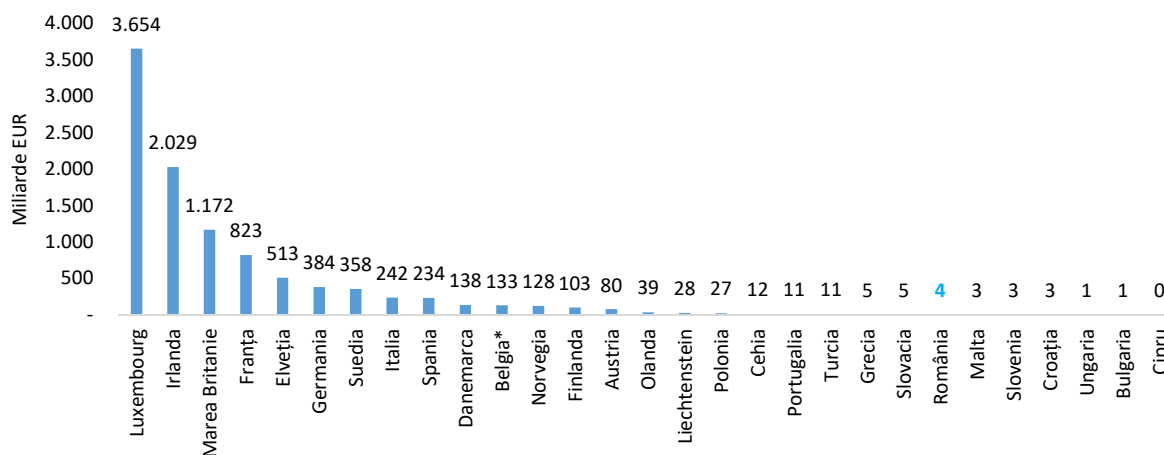
Cele mai mari creșteri ale vânzărilor nete au fost înregistrate în cazul OPCVM-urilor de obligațiuni, care au consemnat în trimestrul II 2019 intrări nete în valoare de 78 miliarde EUR, în timp ce la polul opus se află fondurile de acțiuni cu ieșiri nete în valoare de 32 miliarde EUR. În cazul FIA, în schimb, cea mai mare valoare a intrărilor nete s-a constatat în ceea ce privește fondurile din categoria “altele” (+23 miliarde EUR), în timp ce fondurile de acțiuni au înregistrat intrări nete în valoare de doar 395 milioane EUR.

La nivelul trimestrului II 2019, 21 dintre cele 28 de state membre UE au înregistrat intrări nete în OPCVM-uri, dintre acestea remarcându-se Irlanda (53 miliarde EUR), Suedia (5 miliarde EUR) și Norvegia (+3 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 9,3% la finalul trimestrului II 2019 comparativ cu sfârșitul anului 2018.

În trimestrul II 2019, 17 țări au înregistrat intrări nete în FIA, dintre acestea cele mai mari constatându-se în cazul Germaniei (+16 miliarde EUR), Luxemburgului (+14,2 miliarde EUR) și Irlandei (+7,2 miliarde EUR). Activele nete ale fondurilor de investiții alternative se situau la 30 iunie 2019 la o valoare de 6.396 miliarde EUR, în creștere cu 8,9% comparativ cu finele anului 2018.

La 30 iunie 2019, piața fondurilor de investiții din Europa cuprindea 62.538 de fonduri de investiții (în scădere cu 0,9% față de numărul de la finele anului 2018: 61.994), dintre care 33.720 de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), respectiv 28.818 de fonduri de investiții alternative (FIA).

*Grafic 9 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la 30 iunie 2019*



Sursa: EFAMA

Activele nete ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de aproximativ 10.144 miliarde EUR la finalul lunii iunie 2019, în creștere cu aproximativ 9,3% față de finalul anului 2018.

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

Țara	30.06.2019			31.12.2018		
	Număr OPCVM	Activ net	Cotă de piață	Număr OPCVM	Activ net	Modificare Trim. II 2019 față de Trim. IV 2018 (%)
Austria	949	80.218	0,79%	974	75.639	6,05%
Cehia	176	12.219	0,12%	170	10.593	15,35%
Franța	3.050	823.015	8,11%	3.098	783.481	5,05%
Germania	2.263	384.007	3,79%	2.172	347.604	10,47%
Ungaria	29	1.264	0,01%	28	1.330	-4,96%
Polonia	323	27.051	0,27%	318	25.452	6,28%
<b>România</b>	<b>78</b>	<b>4.258</b>	<b>0,04%</b>	<b>78</b>	<b>4.162</b>	<b>2,31%</b>
Total țări analizate	6.868	1.332.032	13,13%	6.838	1.248.261	6,71%
Total OPCVM	<b>33.720</b>	<b>10.144.213</b>	<b>100,00%</b>	<b>33.370</b>	<b>9.284.391</b>	<b>9,26%</b>

Sursa: EFAMA

Conform statisticilor EFAMA, în trimestrul II 2019, intrările nete cumulate ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de circa 41 miliarde EUR. La nivelul pieței europene de OPCVM doar fondurile de acțiuni și cele din categoria alte fonduri au înregistrat ieșiri nete. Cea mai mare valoare a intrărilor nete a fost înregistrată de fondurile de obligațiuni (+77,7 miliarde EUR).

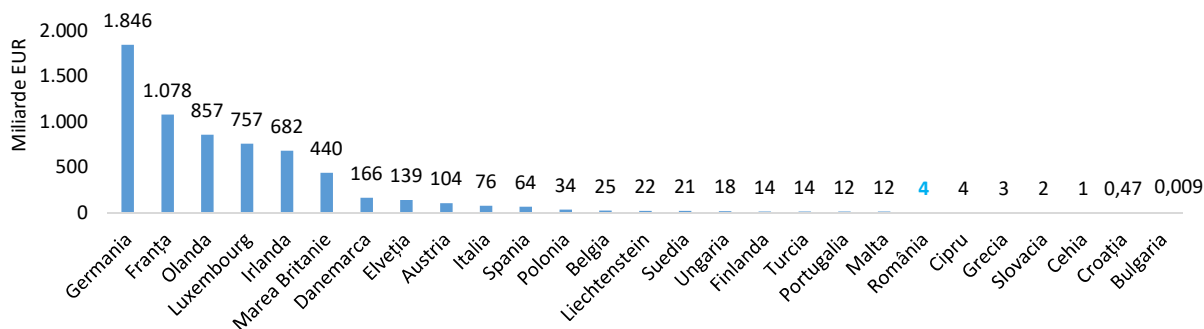
Tabel 3 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în trimestrul II 2019

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Alte fonduri	Total
Austria	(33)	(415)	563	-	(53)	62
Cehia	1	211	(86)	109	19	254
Franța	(3.200)	(2.500)	(2.300)	(12.400)	300	(20.100)
Germania	(583)	102	1.555	(11)	(279)	784
Ungaria	(3)	(7)	(2)	-	(40)	(52)
Polonia	(89)	131	(68)	-	(9)	(35)
<b>România</b>	<b>2</b>	<b>106</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>111</b>
Total țări analizate	(3.905)	(2.372)	(334)	(12.302)	(63)	(18.976)
Total OPCVM	<b>(32.323)</b>	<b>77.663</b>	<b>2.237</b>	<b>4.182</b>	<b>(11.046)</b>	<b>40.713</b>

Sursa: EFAMA

Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (FIA) din Europa se situau la finalul trimestrului II 2019 la o valoare de 6.396 miliarde EUR, în creștere cu peste 8,9% comparativ cu situația de la sfârșitul anului 2018. Germania este țara cu cele mai mari active nete ale FIA (1.846 miliarde EUR), la polul opus situându-se Bulgaria (9 milioane EUR).

Grafic 10 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 30 iunie 2019



Sursa: EFAMA

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

Țara	30.06.2019			31.12.2018		
	Număr FIA	Activ net	Cotă de piață	Număr FIA	Activ net	Modificare Trim. II 2019 față de Trim. IV 2018 (%)
Austria	1.051	104.149	1,6%	1.045	97.256	7,1%
Cehia	5	1.413	0,0%	4	1.222	15,6%
Franța	7.729	1.078.361	16,9%	7.758	1.029.250	4,8%
Germania	4.377	1.845.724	28,9%	4364	1.689.591	9,2%
Ungaria	533	17.950	0,3%	543	17.870	0,4%
Polonia	702	33.539	0,5%	727	34.222	-2,00%
<b>România</b>	<b>30</b>	<b>4.484</b>	<b>0,07%</b>	<b>30</b>	<b>4.197</b>	<b>6,84%</b>
Total țări analizate	14.427	3.085.620	48,2%	14.471	2.873.608	7,4%
<b>Total FIA</b>	<b>28.818</b>	<b>6.396.142</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.594</b>	<b>5.872.313</b>	<b>8,9%</b>

Sursa: EFAMA

La nivel european, vânzările nete ale FIA s-au situat la valoarea de circa 48 miliarde EUR în trimestrul II 2019. Cele mai mari valori ale intrărilor nete au fost înregistrate în cazul celor din categoria “alte fonduri” (circa 23,4 miliarde EUR), în timp ce fondurile de acțiuni au înregistrat intrări nete cumulate în valoare de doar 395 milioane EUR.

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

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Fonduri imobiliare	Alte fonduri	Total
Austria	373	24	91	-	199	(102)	585
Cehia	-	-	-	-	54	-	54
Franța	(800)	4.400	1.400	400	-	-	5.400
Germania	373	(927)	6.184	-	5.065	5.334	16.029
Ungaria	4	(244)	243	(26)	(25)	(477)	(525)
Polonia	(14)	(96)	25	-	(17)	(188)	(290)
România	-	-	-	-	-	2	2
<b>Total FIA</b>	<b>395</b>	<b>4.935</b>	<b>11.032</b>	<b>2.078</b>	<b>6.293</b>	<b>23.371</b>	<b>48.104</b>

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 SA 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-iunie 2019, ASF a fost notificată cu privire la aprobarea a 17 astfel de prospecte și a 43 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 bază întocmit de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA Cluj-Napoca.

### 2.2. Alte evenimente corporative

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

- șase (6) documente aferente ofertelor publice de cumpărare a căror valoare se ridică la 78.093.884 lei;
- un document de ofertă publică de preluare obligatorie a cărei valoare a fost de 1.275.008 lei;
- un prospect aferent ofertei publice primare de vânzare de acțiuni emise de PRODLACTA SA a cărei derulare este până în luna septembrie a.c.;
- 12 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 01.01.2019-30.06.2019 (cf documentelor aprobate de ASF)

Oferte publice de preluare		
Companie	Volum (acțiuni cumpărate)	Valoare (lei)
CONTED SA DOROHOI	45.536	1.275.008
Oferte publice de cumpărare		
Companie	Volum	Valoare (lei)
SIF OLTENIA SA	19.622.585	49.056.462
PRIMCOM SA	70.000	2.030.000
SIF MOLDOVA SA	12.700.000	23.495.000
METAV SA	513	5.130
PRODPLAST SA	În derulare	În derulare
IMPACT&DEVELOPER CONTRACTOR SA	3.049.819	3.507.291,85

Sursa: ASF

Tabel 7 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2019-30.06.2019

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare
Majorarea capitalului social	8
Diminuarea capitalului social	5
Fuziune	1
Obligațiuni	5
Produse structurate	107
Societăți (acțiuni) nou admise la tranzacționare pe ATS	1
<b>Total</b>	<b>127</b>

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 12%, în primul semestru al anului 2019, comparativ cu 31 decembrie 2018. Indicele BET, indice de referință care surprinde evoluțiile celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, a consemnat o creștere de 19% la 30 iunie 2019 comparativ cu finalul anului 2018. Indicele BET-TR, primul indice de tip total return lansat de BVB, au încheiat primul semestru din anul 2019 cu cea mai ridicată creștere, de 30%. Cea mai diminuată rată de creștere a fost de 12% aferentă indicelui BET-FI, care surprinde evoluția societăților de investiții financiare și a altor entități asimilabile acestora. De asemenea, indicele ROTX, dezvoltat de BVB împreună cu Bursa de Valori din Viena, a consemnat un avans de 20% la 30 iunie 2019 față de finalul anului 2018.

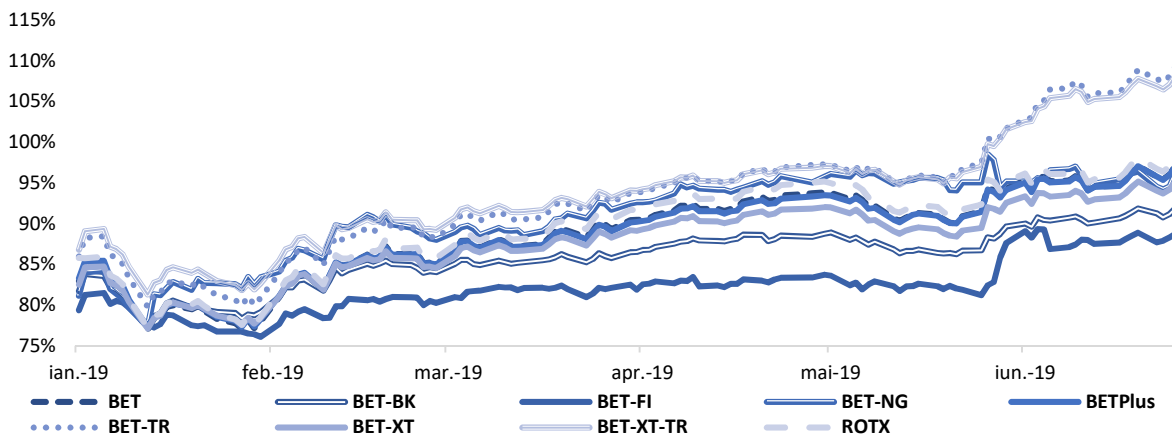
Tabel 8 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 30.06.2019

Indice	Valoare la data de 31.12.2018	Valoare la data de 30.06.2019	Modificare (%) 30.06.2019 față de 31.12.2018
BET	7.383,68	8.814,27	19,38%
BET-BK	1.459,26	1.663,63	14,01%
BET-FI	34.636,37	38.801,36	12,02%
BET-NG	603,34	721,36	19,56%
BET-TR	10.870,97	14.105,72	29,76%
BET-XT	680,44	796,99	17,13%
BET-XT-TR	1.012,68	1.282,97	26,69%
BETPlus	1.109,85	1.316,75	18,64%
ROTX	15.336,78	18.373,11	19,80%

Sursa: BVB, calcule ASF

Indicii BET și BET-TR surprind 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, doar indicii BET-TR și BET-XT-TR au avut evoluții pozitive.

Grafic 11 Evoluția indicilor BVB în perioada 3 ianuarie 2018-30 iunie 2019 (maxim indice an 2018 = 100%)



Sursa: BVB, calcule ASF

În primele șase luni ale anului 2019, valoarea cumulată a tranzacțiilor de pe toate piețele a înregistrat o scădere de 25%, de la 7,46 miliarde lei în primul semestru din anul 2018, la 5,60 miliarde lei aceeași perioadă din 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 0,05% din totalul tranzacțiilor derulate în primele 6 luni ale anului 2019. Acțiunile rămân clasa dominantă de active financiare, cu o pondere de 97% din totalul valorii tranzacționate la BVB în semestrul I 2019.

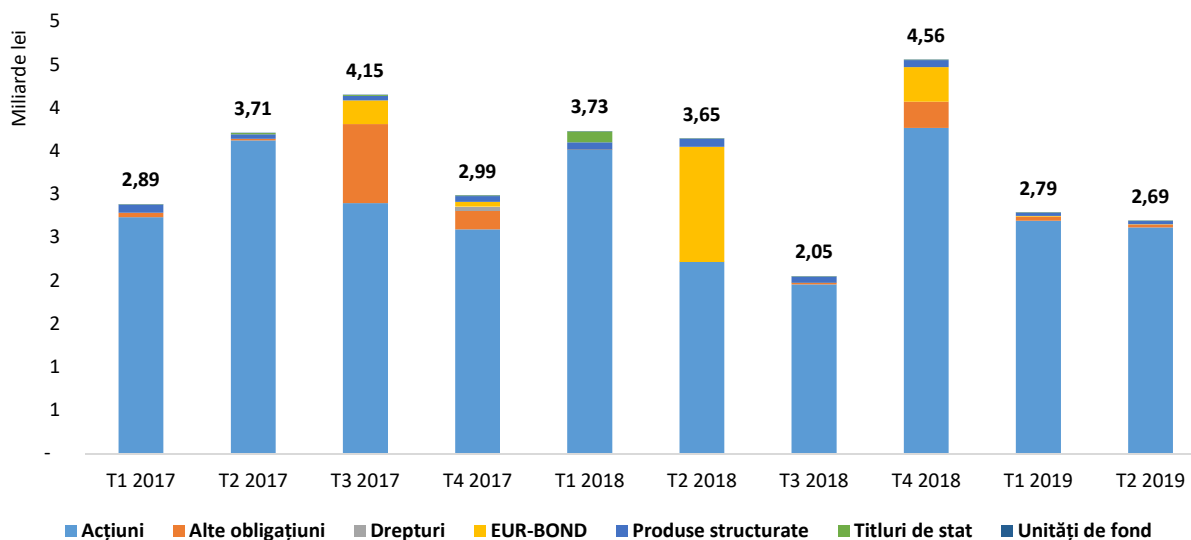
Tabel 9 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument

Tip de instrument	Semestrul I 2018			Semestrul I 2019			Variații %	
	Nr. Tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. Tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. Tranzacții	Valoare
Acțiuni, inclusiv drepturi	310.424	5.804.164.553	78%	266.872	5.421.741.490	97%	-14%	-7%
Alte obligațiuni, inclusiv EUR-BOND	1.033	1.339.290.758	18%	2.641	101.009.864	2%	156%	-92%
Produse structurate	40.088	182.234.953	2%	25.219	75.461.336	1%	-37%	-59%
Titluri de stat	155	125.911.678	2%	63	2.530.531	0%	-59%	-98%
Unități de fond	1.399	5.743.365	0%	1.195	2.317.714	0%	-15%	-60%
<b>Total</b>	<b>353.099</b>	<b>7.457.345.308</b>	<b>100%</b>	<b>295.990</b>	<b>5.603.060.935</b>	<b>100%</b>	<b>-16%</b>	<b>-25%</b>

Sursa: BVB

Numărul de tranzacții derulate la BVB a scăzut cu 16% în semestrul I 2019 comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, doar categoria alte obligațiuni, inclusiv EUR-BOND a derulat mai multe tranzacții.

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



Sursa: BVB

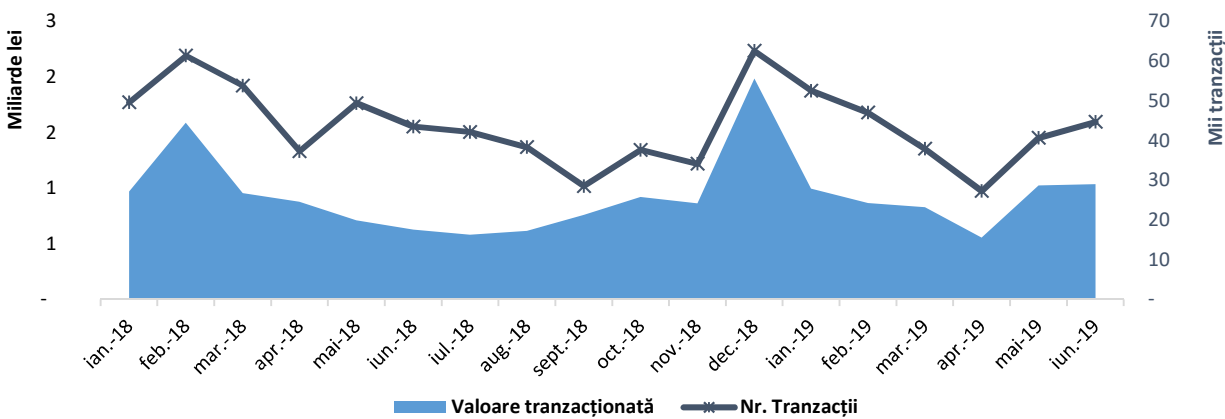
Valoarea totală tranzacționată pe piața BVB a fost de 2,69 miliarde lei în trimestrul II al anului 2019, aproximativ 98% din valoarea totală a tranzacțiilor derulate la BVB, restul fiind derulate pe SMT. Se remarcă faptul că trimestrul II al anului 2019 a înregistrat cea mai scăzută valoare tranzacționată pe piața BVB comparativ cu același trimestru din anii 2017-2018. Pe lângă acțiuni, tranzacțiile cu alte obligațiuni și cu obligațiunile denumite în euro au avut ponderi semnificative în valoarea tranzacțiilor din ultimele trimestre.

### 3.1.1.1. Secțiunea BVB

Valoarea totală tranzacționată cu titluri de capital s-a diminuat în semestrul I 2019 comparativ cu semestrul I 2018, cu aproximativ 7%, iar numărul tranzacțiilor s-a diminuat cu circa 15%.

Cea mai ridicată valoare tranzacționată din perioada analizată se observă 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 primului semestru al anului 2019, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 165,22 miliarde lei, în ușoară scădere comparativ cu 30 iunie 2018. Se remarcă faptul că în prima parte a anului 2019, capitalizarea bursieră BVB (doar acțiuni) a înregistrat un trend ascendent după episodul de corecție de la finalul anului 2018, urmând o ușoară diminuare începând cu luna mai.

Grafic 14 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)



Sursa: BVB

La 30 iunie 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 33% din valoarea totală tranzacționată. Pe următoarele poziții din acest top s-au clasat



BRD - Groupe Société Générale (BRD), Fondul Proprietatea (FP), Romgaz (SNG) și OMV Petrom (SNP). De asemenea, în cadrul acestui clasament se remarcă și patru din cinci societăți de investiții financiare. Se observă faptul că sectorul bancar și cel energetic rămân cele mai bine reprezentate în topul lichidității bursiere.

Tabel 10 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată în semestrul I 2019 pe piața principală (doar acțiuni)

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
TLV	1.514.291.771	32,98%	56.857	22,93%
BRD	708.389.795	15,43%	23.231	9,37%
FP	559.817.488	12,19%	9.631	3,88%
SNG	421.746.297	9,19%	16.392	6,61%
SNP	397.815.886	8,67%	13.856	5,59%
EL	266.728.224	5,81%	6.899	2,78%
SNN	126.854.200	2,76%	14.960	6,03%
TGN	95.508.201	2,08%	7.458	3,01%
TEL	69.454.264	1,51%	4.837	1,95%
DIGI	56.625.278	1,23%	5.381	2,17%
SIF5	53.913.363	1,17%	7.453	3,01%
SIF1	38.662.270	0,84%	4.520	1,82%
SFG	32.101.127	0,70%	1.206	0,49%
COTE	29.994.662	0,65%	5.820	2,35%
SIF3	29.595.773	0,64%	5.875	2,37%
WINE	26.785.310	0,58%	1.405	0,57%
SIF2	19.528.516	0,43%	5.318	2,14%
ALR	14.218.429	0,31%	5.536	2,23%
TBM	13.531.599	0,29%	5.422	2,19%
M	12.980.128	0,28%	1.386	0,56%
<b>TOTAL cumulat</b>	<b>4.488.542.581</b>	<b>97,77%</b>	<b>203.443</b>	<b>82,04%</b>
<b>TOTAL tranzacționat</b>	<b>4.590.889.367</b>	<b>100,00%</b>	<b>247.985</b>	<b>100,00%</b>

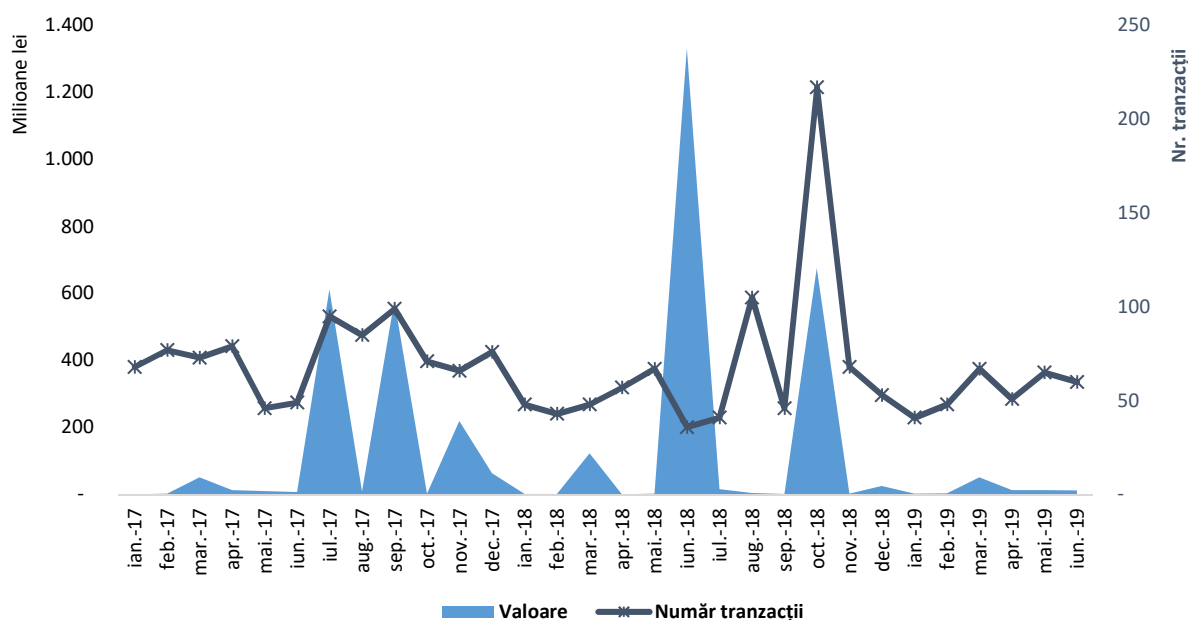
Sursa: BVB

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 trimestrul analizat au cumulat un total de 98% din valoarea tranzacțiilor efectuate (doar acțiuni).

Pe parcursul primului semestru al anului 2019, pe piața BVB, s-au derulat 332 de tranzacții cu titluri de credit (alte obligațiuni, EUR-BOND și titluri de stat) în valoare de circa 95 milioane lei, în scădere semnificativă față de semestrul I din anul 2018. Numărul tranzacțiilor cu titluri de credit a fost în creștere cu 11% la 30 iunie 2019 comparativ cu finalul primului semestru din 2018. Astfel, valoarea medie tranzacționată în primele șase luni ale anului 2019 (286 mii lei) a fost evident diminuată față de cea din aceeași perioadă a anului precedent (4,89 milioane lei).

Cea mai ridicată valoare a tranzacțiilor cu titluri de credit din trimestrul II 2019 a fost de circa 12 milioane lei, fiind înregistrată pe 15 aprilie (tranzacție aferentă obligațiunilor emise de Unicredit Bank (UCB)). Toate obligațiunile de tip EUR-BOND tranzacționate în primul semestru au avut ca emitent Impact Developer&Contractor, cea mai mare valoare tranzacționată fiind de 2,70 milioane lei.

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

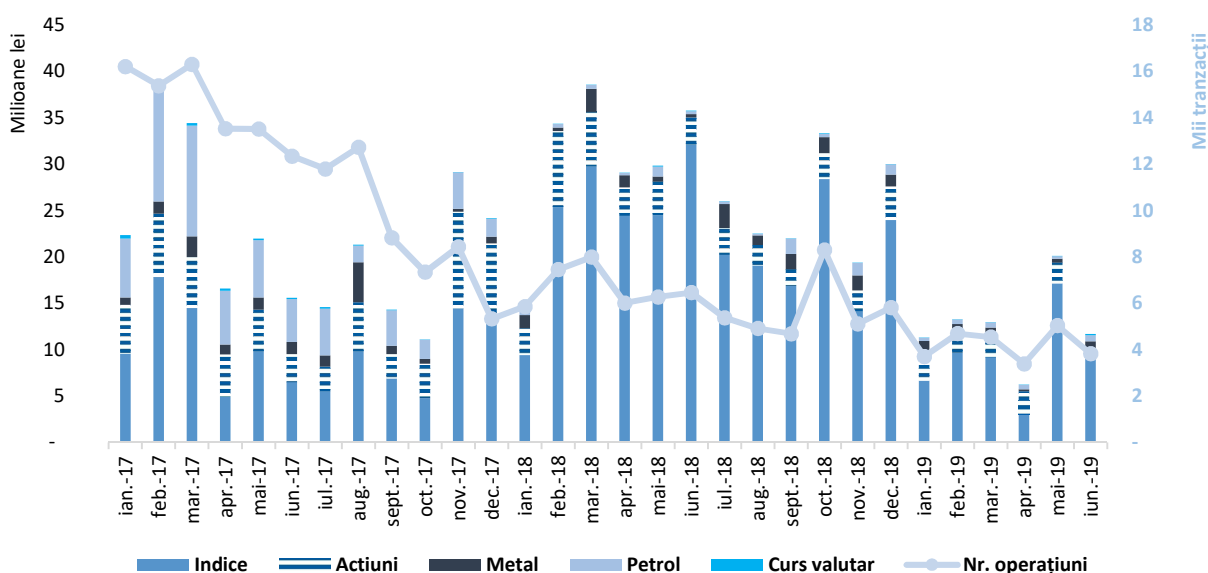


Sursa: BVB

În primul semestru al anului 2019, valoarea tranzacțiilor cu produse structurate a manifestat o reducere de 61% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De asemenea, numărul tranzacțiilor cu produse structurate s-a diminuat cu 36%. Valoarea medie tranzacționată cu astfel de active financiare a înregistrat un nivel de 2.992 lei/tranzacție în primele șase luni ale anului 2019, în scădere față de 4,889, valoare aferentă primului semestru al 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 55 milioane lei, reprezentând 72% din totalul tranzacțiilor.

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



Sursa: ASF

### 3.1.1.2. SMT

La finalul lunii iunie 2019, existau 303 instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT: 288 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 30.06.2019
XRS1	302	296	288
XRSI	15	15	15
<b>Total</b>	<b>317</b>	<b>311</b>	<b>303</b>

Sursa: ASF

Pe parcursul primelor șase luni din anul 2019, au fost derulate 20.067 tranzacții pe SMT în valoare totală de circa 121 milioane lei, în creștere cu 53% comparativ cu valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului anterior. În trimestrul II al anului 2019, instrumentele preferate de către investitori pe SMT au fost acțiunile, a căror valoare reprezintă circa 92% 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	71.838.143	7.024	4.784.858	1.342	2.550	29
T2 2019	40.501.340	10.609	3.704.471	1.030	1.747	33

Sursa: ASF

Trimestrul II al anului 2019 s-a remarcat prin derularea a 11.672 de tranzacții pe SMT în valoare de aproape 44 milioane lei, în creștere comparativ cu trimestrul II al anului anterior. Cea mai ridicată tranzacție cu acțiuni de pe SMT, în perioada aprilie-iunie 2019, a fost de 3,47 milioane lei (RCHI).

În topul emitenților după valoarea tranzacționată se remarcă pe primul loc Sinatex București (SINA) cu o pondere de 32% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, iar pe locul doi și trei se află Bittnet Systems SA București (BNET) și Deutsche Bank (DBK) cu valori tranzacționate ce reprezintă circa 21% și, respectiv 15% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, doar acțiuni.

Astfel, primii trei emitenți cumulează un procent de 68% din valoarea tranzacționată pe SMT și aproximativ 48% din numărul tranzacțiilor realizate în primul semestru din anul 2019.

Din totalul celor 217 de companii care au efectuat tranzacții pe SMT, în primele șase luni din anul 2019, 20 dintre ele au înregistrat tranzacții având un total cumulată de 90% din totalul tranzacționat.

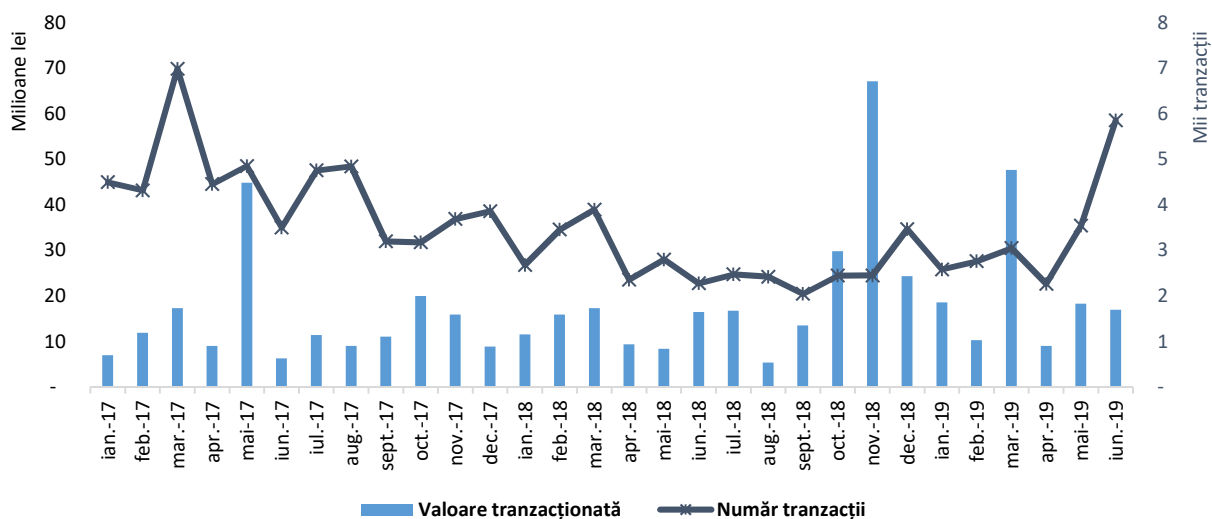
Tabel 13 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), în semestrul I 2019

Simbol	Denumire societate	Valoare tranzacționată (lei)	% din Valoarea totală	Nr. tranzacții	% Nr. total tranzacții
SINA	SINATEX SA BUCURESTI	36.201.820	32,23%	89	0,50%
BNET	BITTNET SYSTEMS SA BUCURESTI	23.683.858	21,08%	5.874	33,31%
DBK	DEUTSCHE BANK AG	16.763.098	14,92%	2.417	13,71%
RCHI	COMPANIA HOTELIERA INTERCONTINENTAL ROMANIA SA BUCURESTI	7.845.003	6,98%	155	0,88%
PRIB	PRIMCOM SA BUCURESTI	2.073.661	1,85%	94	0,53%
CBKN	COMMERZBANK AG	1.830.316	1,63%	367	2,08%
METY	MECANICA ROTES SA Targoviste	1.753.355	1,56%	160	0,91%
BAYN	BAYER AG	1.470.303	1,31%	364	2,06%
MOIB	MOARA CIBIN SA SIBIU	1.265.977	1,13%	62	0,35%
LIH	LIFE IS HARD SA	1.111.702	0,99%	328	1,86%
DAI	DAIMLER .G	1.061.997	0,95%	208	1,18%
FOSP	FORAJ SONDE SA ERNEI	769.090	0,68%	2	0,01%
FOJE	FORAJ SONDE SA VIDELE	742.918	0,66%	158	0,90%
ELZY	ELECTROPRECIZIA SA Sacele	703.569	0,63%	133	0,75%
PTRC	PETROCART SA PIATRA NEAMT	682.385	0,61%	172	0,98%
BRCR	BRAICONF SA BRAILA	663.518	0,59%	156	0,88%
SCDM	UNIREA SHOPPING CENTER SA Bucuresti	636.486	0,57%	181	1,03%
IPRU	IPOEB SA Bistrita	610.997	0,54%	529	3,00%
UNIR	UNIREA SA CLUJ NAPOCA	602.908	0,54%	10	0,06%
REFE	REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ-NAPOCA	596.041	0,53%	85	0,48%
<b>TOTAL cumulat</b>		<b>101.069.003</b>	<b>89,97%</b>	<b>11.544</b>	<b>65,47%</b>
<b>TOTAL tranzacționat</b>		<b>112.339.483</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.633</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

În perioada ianuarie 2017–iunie 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 primul semestru 2019 s-a mărit cu 33% comparativ cu cea din primul semestru al anului 2018.

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



Sursa: ASF

## 4. INTERMEDIARI

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 lunii iunie 2019 pe piața BVB își desfășurau activitatea un număr total de 29 de intermediari, dintre care 19 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și 7 entități autorizate în alte state membre UE.

Tabel 14 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB

Categorie	BVB-piața la vedere
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	19
Instituții de credit locale	3
Firme de investiții din alte state membre UE	4
Instituții de credit din alte state membre UE	2
Sucursală a unei instituții de credit din alte state membre UE	1
<b>TOTAL</b>	<b>29</b>

Sursa: BVB, calcule ASF

În cadrul SMT au activat la finalul lunii iunie 2019 un număr total de 22 de intermediari, din care 18 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

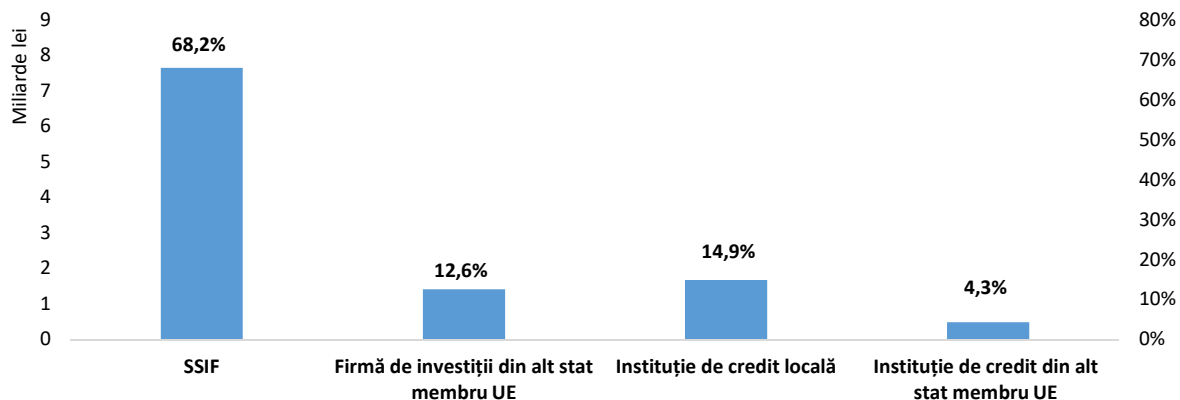
Tabel 15 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB

Categorie	SMT - BVB
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	18
Instituții de credit locale	3
Firme de investiții din alte state membre UE	1
<b>TOTAL</b>	<b>22</b>

Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul primului semestru al anului 2019, cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT) au fost SSIF-urile, valoarea tranzacționată de acestea fiind de aproximativ 7,64 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 83% din valoarea totală a tranzacțiilor. 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 12,6%.

Grafic 18 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 30 iunie 2019



Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul lunii iunie 2019, SWISS CAPITAL SA s-a clasat pe primul loc în clasamentul participanților pe piețele reglementate, cu o valoare intermediată de 2.776.513.419 lei și o cotă de piață de 24,78%. Banca Comercială Română ocupă următoarea poziție, aceasta deținând o pondere în totalul valorii intermediată de 12,47%.

Primele 10 societăți dețin aproximativ 87% din valoarea totală intermediată în primul semestru al anului 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.

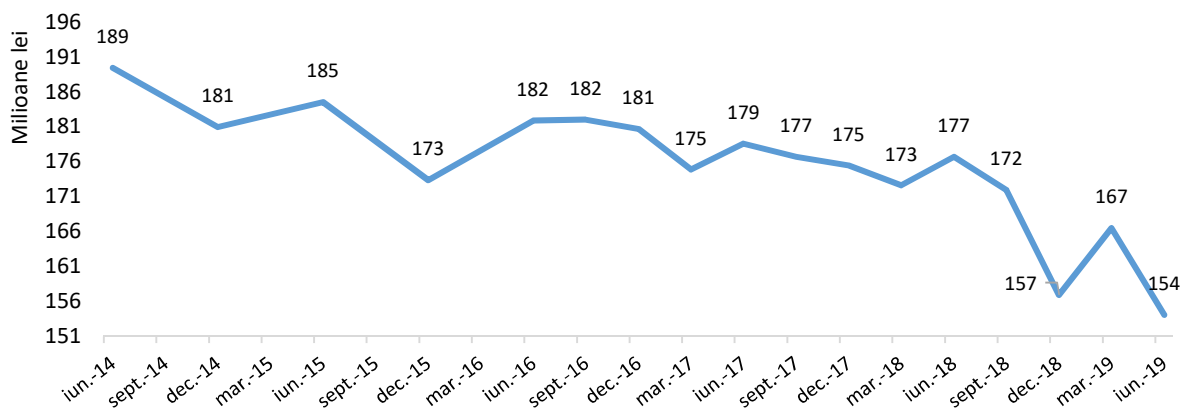
Tabel 16 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 iunie 2019

Poziție (an)	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	SWISS CAPITAL SA	2.776.513.419	24,78%
2	BANCA COMERCIALA ROMANA	1.397.817.635	12,47%
3	BT CAPITAL PARTNERS	1.376.496.882	12,28%
4	IEBA TRUST	1.269.110.158	11,33%
5	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	1.167.052.252	10,41%
6	TRADEVILLE	568.081.581	5,07%
7	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	406.810.079	3,63%
8	SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA	284.541.536	2,54%
9	IFB FINWEST	245.328.819	2,19%
10	CONCORDE SECURITIES LTD	240.298.378	2,14%
<b>Total top 10</b>		<b>9.732.050.739</b>	<b>86,85%</b>
<b>Total valoare intermediată la 30 iunie 2019</b>		<b>11.206.107.774</b>	<b>100%</b>

Sursa: BVB

Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF-urilor s-a diminuat față de luna decembrie 2018 cu aproximativ 2%, atingând nivelul de 154 milioane lei.

Grafic 19 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF

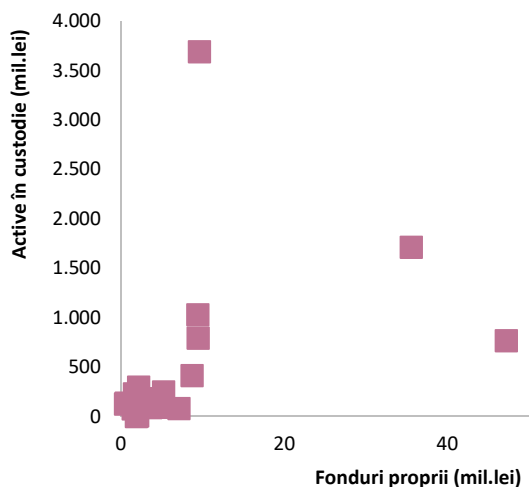


Sursa: ASF

La sfârșitul lunii iunie 2019, SSIF-urile aveau în custodie o valoare cumulată a activelor de 10,08 miliarde de lei (aproximativ 2,13 miliarde de euro), reprezentând atât disponibilități ale clienților, cât și titluri financiare deținute de aceștia.

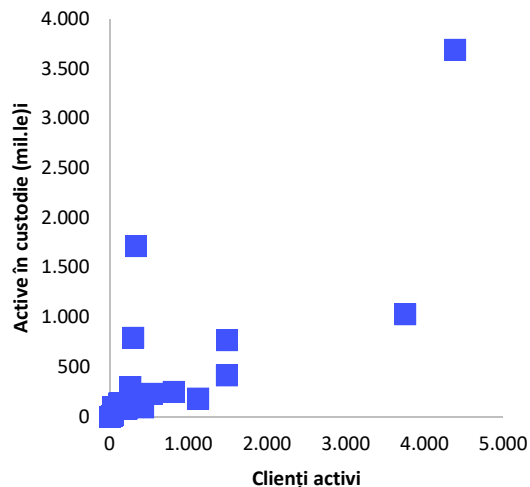
Numărul cumulativ al conturilor de clienți activi ai SSIF-urilor la finalul lunii iunie 2019 a fost de 15,661 (un investitor poate avea simultan conturi deschise la mai mulți intermediari). Din graficele prezentate mai jos se observă că valoarea activelor în custodie este în general corelată cu numărul de conturi active.

Grafic 20 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii



Sursa: ASF

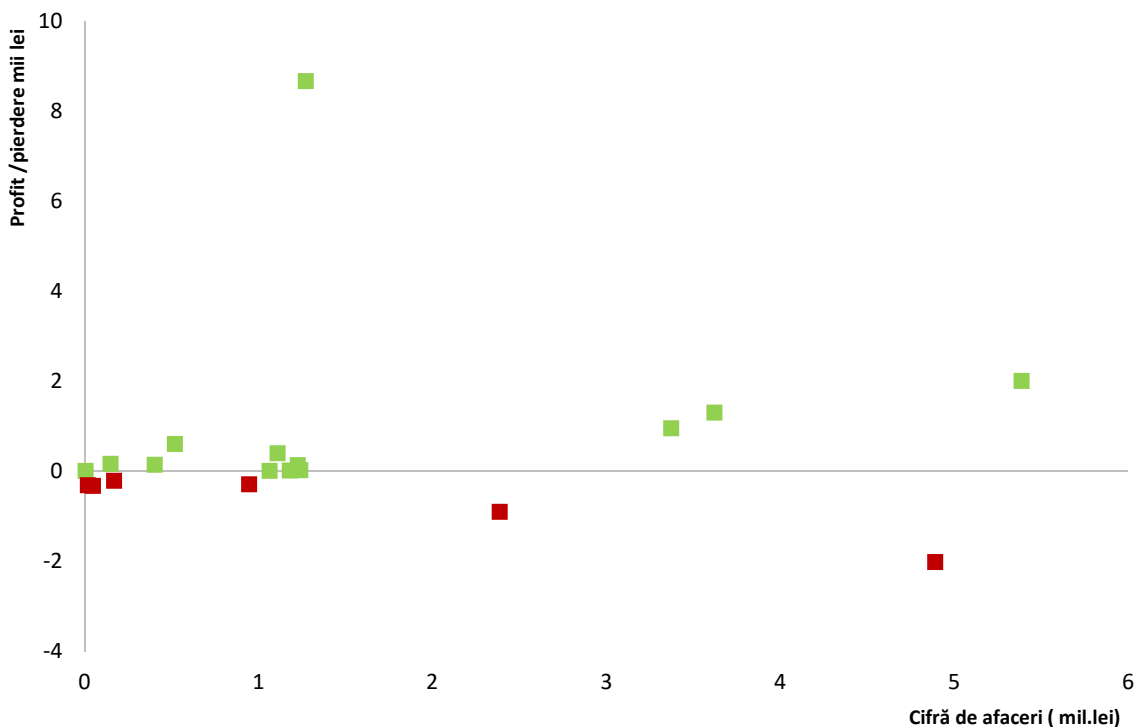
Grafic 21 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active



Sursa: ASF

Dintr-un total de 19 de SSIF-uri, un număr de 13 SSIF-uri au obținut profit<sup>1</sup> în semestrul I 2019, valoarea cumulată a profiturilor acestora fiind de circa 14,5 milioane lei. Pierderea cumulată a celor 6 SSIF-uri care au avut rezultate negative a fost de aproximativ 4,05 milioane lei.

Grafic 22 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor



Sursa: ASF

<sup>1</sup> Rezultatele prezentate sunt conform bilanțelor contabile preliminare aferente lunii iunie 2019, rezultatele financiare auditate nefiind disponibile la data realizării raportului.

## 5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Entitățile ce își desfășurau activitatea la 30 iunie 2019 sunt următoarele:

Tabel 17 Numărul de OPC-uri și SAI-uri

Categorie entitate	31.12.2018	30.06.2019
	Nr. entități	Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor	18	17
Fonduri deschise de investiții	78	79
Fonduri închise de investiții	24	24
Societăți de investiții financiare	5	5
Fondul Proprietatea	1	1
Depozitari	4	4

Sursa: ASF

Tabel 18 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total active 30.06.2019 (lei)
BRD – Groupe Société Générale SA	28.046.692.846
Banca Comercială Română SA	7.149.532.420
Raiffeisen Bank SA	7.080.827.796
Unicredit Ţiriac Bank SA	227.465.764
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>42.504.518.827</b>

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 cumulativ 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 30 iunie 2019, însumau 20.021.384.474 lei, respectiv 92,93% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

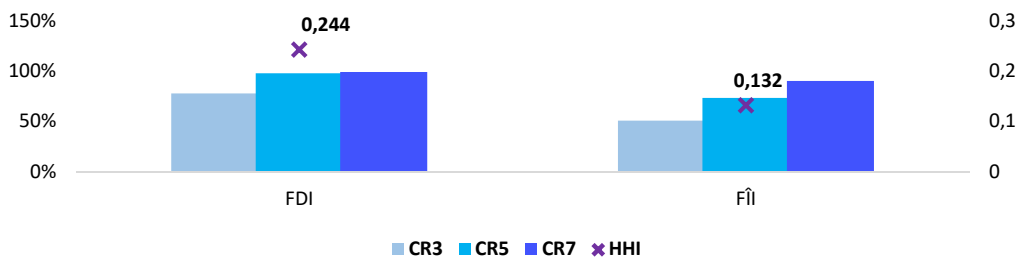
Tabel 19 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

SAI	Activ Total (lei) 31.12.2018	% din total active	Activ Total (lei) 30.06.2019	% din total active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	6.353.829.674	30,64%	6.324.012.382	29,35%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	5.893.575.462	28,42%	5.872.442.466	27,26%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	3.674.207.676	17,72%	3.708.889.061	17,22%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	2.756.405.210	13,29%	3.544.402.200	16,45%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	548.424.300	2,64%	571.638.366	2,65%
<b>Total active gestionate de cele 5 SAI-uri</b>	<b>19.226.442.322</b>	<b>92,72%</b>	<b>20.021.384.474</b>	<b>92,93%</b>
<b>Total active celelalte SAI-uri</b>	<b>1.510.049.684</b>	<b>7,28%</b>	<b>1.522.804.904</b>	<b>7,07%</b>
<b>Total active administrate de SAI-urile locale<sup>2</sup></b>	<b>20.736.492.007</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.544.189.378</b>	<b>100,00%</b>

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 0,2444, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR („concentration rate”).

Grafic 23 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.06.2019)



Sursa: ASF

<sup>2</sup> 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 iunie 2019, un număr de 228 de conturi individuale de investiții erau administrate de 2 SAI-uri, valoarea totală a activelor fiind de 217.155.827 lei.

Tabel 20 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 30 iunie 2019

SAI	31.12.2018		30.06.2019	
	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)
<b>TOTAL SAI</b>	<b>234</b>	<b>192.711.832</b>	<b>228</b>	<b>217.155.827</b>

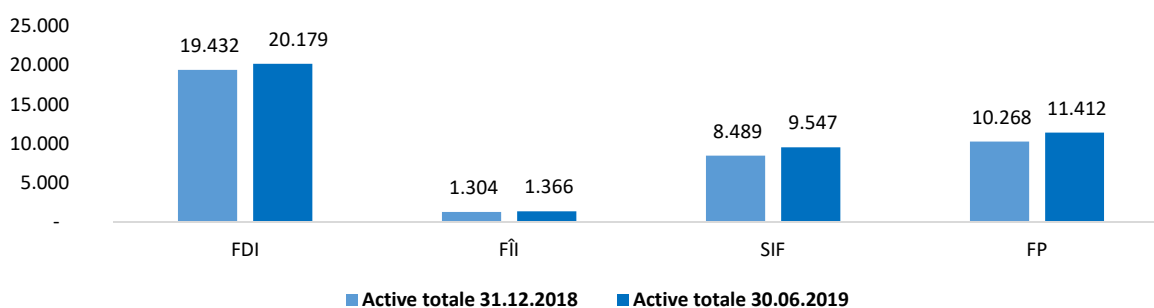
Sursa: ASF

### 5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)

Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România este de 42,50 miliarde lei la data de 30 iunie 2019, în creștere cu circa 7,6% comparativ cu nivelul consemnat la finele lunii decembrie 2018.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că la finalul semestrului I 2019, activele totale ale fondurilor deschise de investiții (FDI) s-au majorat cu aproximativ 747 milioane lei față de finele lunii decembrie 2018. Societățile de investiții financiare înregistrează o majorare a activelor totale cu aproximativ 1,05 miliarde lei (12%) și Fondul Proprietatea a consemnat o creștere a activului total de aproximativ 11% față de finalul anului 2018.

Grafic 24 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC



Sursa: ASF

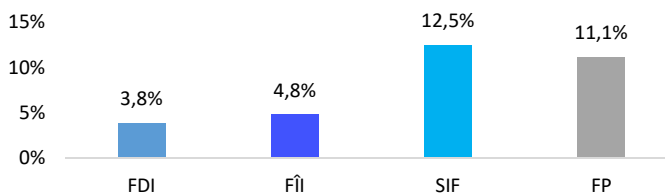
Valoarea activului total al Fondului Proprietatea a fost de aproximativ 11,41 miliarde lei la finalul lunii iunie 2019.

Tabel 21 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC

Categorie fond	Active totale 31.12.2018	Active totale 30.06.2019
Fd. deschise	19.432	20.179
Fd. închise	1.304	1.366
SIF-uri	8.489	9.547
FP	10.268	11.412
<b>TOTAL OPC</b>	<b>39.493</b>	<b>42.505</b>

Sursa: ASF

Grafic 25 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 30.06.2019 față de 31.12.2018



Sursa: ASF

Activele cumulate ale FDI dețineau la finalul lunii iunie 2019 o pondere de 48,48% în totalul activelor OPC locale comparativ cu finele lui 2018, când activele FDI reprezentau circa 49,20%.

Tabel 22 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil. lei)

Active totale - 30.06.2019	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
Acțiuni	834,403,208	965,080,052	7,504,336,391	10,178,101,818	<b>19,481,921,469</b>
Obligațiuni	6,143,853,003	57,545,171	169,258,785	-	<b>6,370,656,959</b>
Titluri de stat	8,431,628,045	-	-	49,381,330	<b>8,481,009,375</b>
Depozite și disponibil	4,716,990,896	135,921,494	680,602,327	839,033,501	<b>6,372,548,218</b>
Titluri OPCVM/AOPC	1,150,627,573	151,305,493	887,090,527	-	<b>2,189,023,593</b>
Altele	-1,098,257,445	56,467,330	305,744,151	345,405,177	<b>-390,640,787</b>

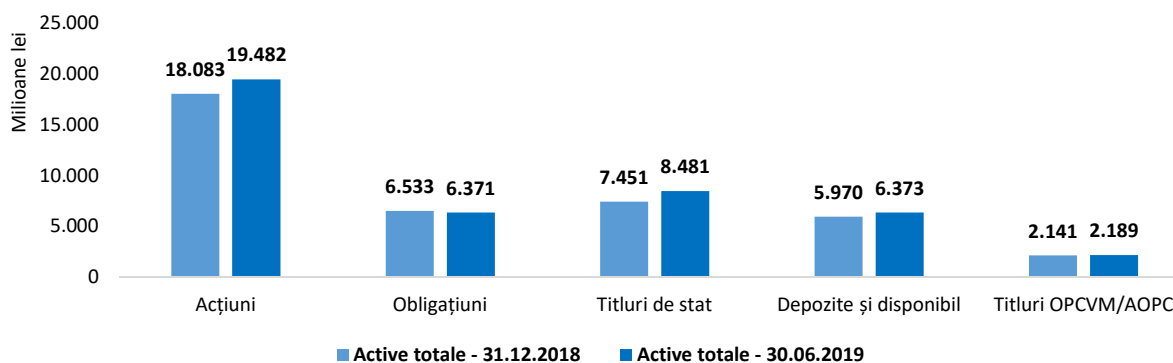
Sursa: ASF

Din perspectiva structurii plasamentelor, FDI sunt orientate preponderent către instrumentele cu venit fix (titluri de stat și obligațiuni), în vreme ce FÎ, 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 21,24 miliarde lei, consemnând o pondere de circa 50% din activul cumulat al OPC. Investițiile în acțiuni la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 19,48 miliarde lei, reprezentând aproximativ 46% din activul total al OPC.

La 30 iunie 2019 față de finalul anului 2018 se constată o majorare a investițiilor făcute în acțiuni (+7,74%), titluri de stat (+13,83%), plasamentelor în titluri OPCVM/AOPC (+2,23%) și depozitelor și disponibilităților (6,74%), concomitent cu o depreciere a obligațiunilor cu circa 3%.

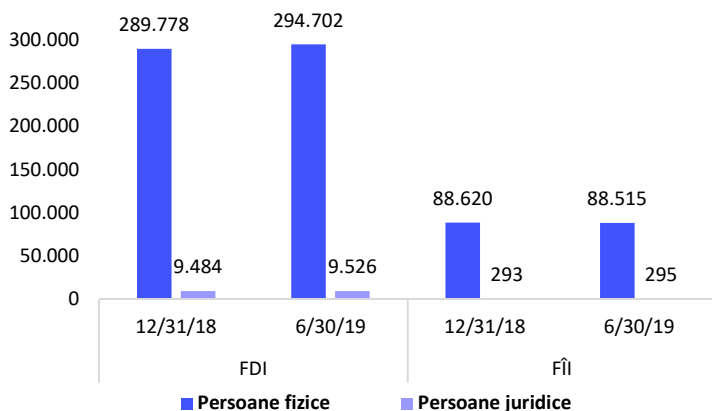
Grafic 26 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC



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 27 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 nu poate fi extrem de exactă, deoarece 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 semestrului I 2019, numărul investitorilor în FÎ se situa la 88.810 investitori. Dintre aceștia, cei mai mulți (88.515 persoane) sunt investitori persoane fizice.

## 5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)

La sfârșitul lunii iunie 2019, își desfășurau activitatea 79 de fonduri deschise de investiții, structurate pe cinci categorii: fonduri de acțiuni (19), fonduri de obligațiuni (26), fonduri diversificate (21) și fonduri mixte (13: 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 semestrul I al anului 2019 pentru strategii investiționale orientate către instrumente cu venit fix și/sau instrumente ale pieței monetare.

Tabel 23 Evoluția numărului de FDI, pe categorii

FDI în funcție de politica investițională*	31.12.2018	30.06.2019
Fonduri de acțiuni	19	19
Fonduri diversificate	21	21
Fonduri de obligațiuni	24	26
Fonduri monetare	1	-
Fonduri mixte	13	13
<b>TOTAL</b>	<b>78</b>	<b>79</b>
* conform noii clasificări		

Sursa: ASF

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 iunie 2019 investitorii nu mai dețineau plasamente în fonduri monetare.

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 24 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI

Categoriile de fonduri	31.12.2018			30.06.2019		
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	12.565	201	<b>12.766</b>	12.629	204	12.833
Fonduri diversificate	40.926	1.858	<b>42.784</b>	38.742	1.801	40.543
Fonduri de obligațiuni	189.920	7.001	<b>196.921</b>	198.313	7.251	205.564
Fonduri monetare	1.412	148	<b>1.560</b>	-	-	-
Fonduri mixte	44.955	276	<b>45.231</b>	45.018	270	45.288
<b>TOTAL</b>	<b>289.778</b>	<b>9.484</b>	<b>299.262</b>	<b>294.702</b>	<b>9.526</b>	<b>304.228</b>

La finele lunii iunie 2019 numărul investitorilor în fonduri deschise s-a majorat față de sfârșitul anului 2018 cu 4.966 de investitori.

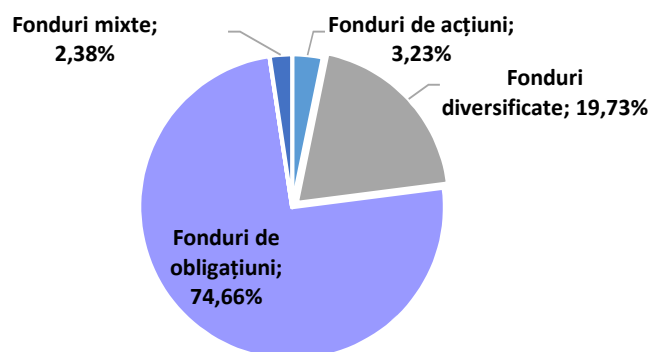
Tabel 25 Structura activelor nete pe categorii de FDI

FDI în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2018 (lei)	Activ net 30.06.2019 (lei)
Fonduri de acțiuni	598.334.414	651.012.844
Fonduri diversificate	3.919.533.165	3.977.833.488
Fonduri de obligațiuni	14.224.982.174	15.050.906.513
Fonduri monetare	234.108.591	-
Fonduri mixte	432.323.219	479.131.446
<b>TOTAL</b>	<b>19.409.281.562</b>	<b>20.158.884.292</b>

Cea mai ridicată pondere în activul net cumulat al FDI este deținută de fondurile de obligațiuni, circa 75%. Fondurile diversificate ocupă locul al doilea din punct de vedere al cotei de piață, deținând o pondere de aproximativ 20% în activele nete cumulate ale FDI.

Sursa: ASF

Grafic 28 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2019)



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 (41,78%), fiind urmate de obligațiunile corporative cotate (26,80%). De asemenea, depozitele bancare dețin în continuare o pondere ridicată în activul total (21,63%).

Tabel 26 Evoluția alocării strategice a activelor FDI

Elemente de portofoliu FDI	31.12.2018	% din AT	30.06.2019	% din AT
Acțiuni cotate	679.879.207	3,50%	834.043.313.87	4,13%
Acțiuni necotate	1.332.542	0,01%	359.893.64	0,00%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	0	0,00%	0	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	5.661.777.452	29,14%	5.407.460.557.10	26,80%
Obligațiuni corporative necotate	107.474.996	0,55%	212.921.091.90	1,06%
Obligațiuni municipale cotate	547.258.632	2,82%	523.424.237.88	2,59%
Obligațiuni municipale necotate	66.710	0,00%	47.116.51	0,00%
Conturi curente și numerar	363.340.434	1,87%	352.613.624.11	1,75%
Depozite bancare	4.650.804.887	23,93%	4.364.377.272.08	21,63%
Titluri de stat >1an	7.196.995.525	37,04%	8.283.349.590.95	41,05%
Titluri de stat <1an	72.594.973	0,37%	148.278.453.86	0,73%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	245.348.637	1,26%	71.334.262.11	0,35%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	828.435.640	4,26%	1.079.293.311.10	5,35%
Instrumente financiare derivate	6.191.368	0,03%	48.280.490.60	0,24%
Produse structurate	2.143.093	0,01%	1.679.523.30	0,01%
Dividende și alte drepturi de încasat	1.224.179	0,01%	8.925.736.56	0,04%
Alte active	-932.370.665	-4,80%	-1.157.143.195.01	-5,73%
<b>Total Activ (LEI)</b>	<b>19.432.497.608</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.179.245.280.57</b>	<b>100%</b>

Sursa: ASF

### 5.3. Fonduri închise de investiții (FÎ)

Tabel 27 Evoluția numărului de FÎ, pe categorii

FÎ în funcție de politica investițională*	31.12.2018	30.06.2019
Fonduri de acțiuni	5	5
Fonduri diversificate	12	12
Fonduri de obligațiuni	1	1
Fonduri mixte	6	6
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
* noua clasificare		

Sursa: ASF

Numărul fondurilor închise de investiții a fost de 24 la data de 30 iunie 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 88.810 de investitori la 30 iunie 2019, fiind mult mai redus față de cel al participanților la FDI (304.228), 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 28 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎ

Categoriile de fonduri	31.12.2018			30.06.2019		
	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	88.501	231	<b>88.732</b>	88.404	234	<b>88.638</b>
Fonduri diversificate	31	42	<b>73</b>	31	42	<b>73</b>
Fonduri de obligațiuni	28	1	<b>29</b>	24	1	<b>25</b>
Fonduri monetare	-	-	-	-	-	-
Fonduri mixte	60	19	<b>79</b>	56	18	<b>74</b>
<b>TOTAL</b>	<b>88.620</b>	<b>293</b>	<b>88.913</b>	<b>88.515</b>	<b>295</b>	<b>88.810</b>

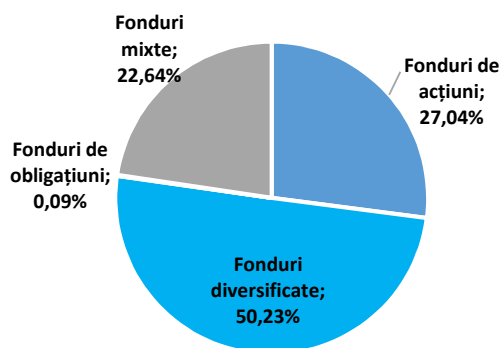
Sursa: ASF

Tabel 29 Structura activelor nete pe categorii de FÎ

FÎ în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2018 (lei)	Activ net 30.06.2019 (lei)
Fonduri de acțiuni	356.092.596	368.752.507
Fonduri diversificate	621.703.740	684.905.404
Fonduri de obligațiuni	1.270.451	1.193.169
Fonduri monetare	-	-
Fonduri mixte	322.163.697	308.754.282
<b>TOTAL</b>	<b>1.301.230.484</b>	<b>1.363.605.363</b>

Sursa: ASF

Grafic 29 Cota de piață a FÎ în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2019)



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 aproximativ 50% în activul net cumulat al FÎ), 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 (27,04% din activul net). Astfel, la finalul semestrului I 2019, circa 77% din totalul activelor nete administrate de FÎ sunt coordonate de fondurile de acțiuni și de cele diversificate. Activul net al fondului închis de obligațiuni, în valoare de 1,19 milioane lei, reprezenta doar 0,09% din activul net cumulat al FÎ.

Din perspectiva structurii plasamentelor FÎ, se constată că acestea sunt orientate cu precădere spre investițiile în acțiuni, ce dețin o pondere de aproximativ 71% din activul total al FÎ, dintre care circa 66% 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 aproximativ 4% din activul total, fiind semnificativ mai scăzută comparativ cu ponderea plasamentelor în acțiuni ale FDI.

Tabel 30 Evoluția alocării strategice a activelor FÎ

Elemente de portofoliu FÎ	31.12.2018	% din AT	30.06.2019	% din AT
Acțiuni cotate	918.086.340	70,41%	903.239.734	66,11%
Acțiuni necotate	61.605.385	4,72%	61.840.318	4,53%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	-	0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	19.011.280	1,46%	21.002.738	1,54%
Obligațiuni corporative necotate	41.143.136	3,16%	36.501.005	2,67%
Obligațiuni municipale cotate	44.254	0,00%	41.428	0,00%
Obligațiuni municipale necotate	-	0,00%	-	0,00%
Conturi curente și numerar	6.869.308	0,53%	10.286.055	0,75%
Depozite bancare	101.179.688	7,76%	125.635.439	9,20%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	2.542.746	0,19%	1.672.957	0,12%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	133.679.695	10,25%	149.632.536	10,95%
Instrumente financiare derivate	-1.290.277	-0,10%	-18.367	0,00%
Produse structurate	8.673.419	0,67%	42.889.500	3,14%
Dividende și alte drepturi de încasat	9.475	0,00%	1.563.448	0,11%
Bilete la ordin	-	0,00%	-	0,00%
Alte active	12.439.948	0,95%	12.032.749	0,88%
<b>Total Activ (LEI)</b>	<b>1.303.994.398</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.366.319.541</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

#### 5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)

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

Tabel 31 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
30.06.2019	VUAN (lei)	4,8362	2,0200	0,5050	1,7787	3,6042
	Preț de piață	2,2200	1,3250	0,2710	0,6300	2,0700
	Discount (%)	95.41%	34.41%	46.34%	64.58%	42.57%
	Activ Net (lei)	2.502.106.431	2.010.434.561	1.091.950.250	1.435.495.600	2.091.036.437
	Nr. acțiuni emise	517.371.068	995.245.119	2.162.443.797	807.036.515	580.165.714

Sursa: ASF, BVB, Rapoarte SIF

La finele semestrului I 2019 comparativ cu sfârșitul anului 2018, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o majorare cu circa 13%, iar societatea de investiție financiară care a înregistrat cea mai mare apreciere a activului net este SIF Moldova (SIF2) de circa 16%. Totodată, la sfârșitul lunii iunie 2019 comparativ cu finele anului precedent, se constată o apreciere a prețului de piață a celor 5 societăți de investiții financiare.

Tabel 32 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 30.06.2019, respectiv 31.12.2018

Elemente de portofoliu SIF-uri	31.12.2018	% din AT	30.06.2019	% din AT
Acțiuni cotate	5.730.238.628	67,50%	6.670.773.071	69,87%
Acțiuni necotate	845.393.277	9,96%	833.563.320	8,73%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	105.950.884	1,25%		0,00%
Obligațiuni corporative cotate	124.707.440	1,47%	126.564.168	1,33%
Obligațiuni corporative necotate	31.033.853	0,37%	42.605.843	0,45%
Obligațiuni municipale cotate	94.744	0,00%	88.774	0,00%
Conturi curente și numerar	492.992.230	5,81%	112.875.094	1,18%
Depozite bancare	146.870.237	1,73%	567.727.233	5,95%
Titluri de stat >1an	0	0,00%		0,00%
Titluri OPCVM/AOPC cotate	228.457.298	2,69%	230.340.908	2,41%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	702.779.991	8,28%	656.749.619	6,88%
Dividende și alte drepturi de încasat	2.699.889	0,03%	190.934.310	2,00%
Alte active	77.753.035	0,92%	114.809.840	1,20%
<b>Total Activ (LEI)</b>	<b>8.488.971.505</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.547.032.181</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

La sfârșitul lunii iunie 2019, investițiile în acțiuni dețin cea mai ridicată pondere în activul total cumulat al SIF-urilor (aproximativ 79%).

#### 5.5. Fondul Proprietatea SA

Valoarea totală a activelor nete administrate de Fondul Proprietatea era de 10,73 miliarde lei la finalul lunii iunie 2019, în creștere cu aproximativ 5% față de luna decembrie 2018. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

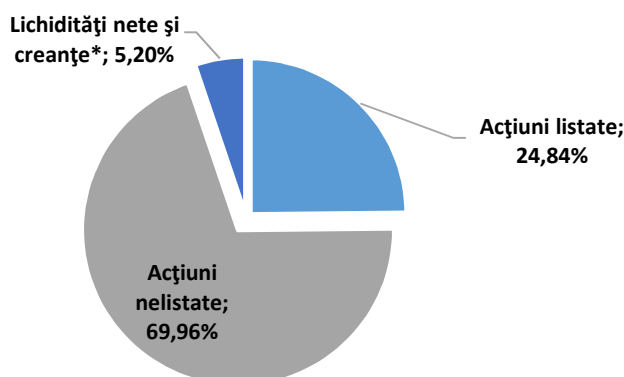
Tabel 33 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu	31.12.2018	30.06.2019
Număr de acțiuni emise	9.101.963.263	9.101.963.266
Activ Net (lei)	10.232.198.304	10.734.714.198
VUAN	1.4095	1.5112
Preț de închidere (lei)	0,8830	1,0700
Discount (%)	37,35%	29,20%

Sursa: Fondul Proprietatea

Din structura portofoliului FP pe tipuri de active, se remarcă faptul că cea mai ridicată pondere se regăsește în acțiuni nelistate și anume aproximativ 70% din valoarea activului net.

Grafic 30 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.06.2019 (% 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 (20,84%), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de Hidroelectrică (38,60%), urmată de CN Aeroporturi București SA, E-Distribuție Banat și Engie România.

Tabel 34 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.06.2019

Denumire societate	% din VAN la 30.06.2019
Hidroelectrică SA	38,60%
OMV Petrom SA	20,84%
CN Aeroporturi București SA	8,50%
E-Distribuție Banat SA	4,80%
Engie Romania SA	4,56%
<b>TOTAL</b>	<b>77,30%</b>

Sursa: Fondul Proprietatea

Tabel 35 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu FP	31.12.2018	% din AT	30.06.2019	% din AT
Acțiuni cotate	2.334.658.723	22,74%	2.667.104.447	23,37%
Acțiuni necotate	7.405.575.340	72,12%	7.510.997.371	65,82%
Conturi curente și numerar	19.655.780	0,19%	631.238.431	5,53%



Depozite bancare	188.329.863	1,83%	207.795.070	1,82%
Titluri de stat >1an	-	-	-	-
Titluri de stat <1an	181.210.795	1,76%	49.381.330	0,43%
Alte active	138.342.610	1,35%	345.405.177	3,03%
<b>Total Activ (LEI)</b>	<b>10.267.773.111</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.411.921.825</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: Fondul Proprietatea

La finalul lunii iunie 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 (0,43%), care la sfârșitul lui 2018 dețineau o pondere de circa 1,76% în activul total.

Tabel 36 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 30.06.2019

The Bank of New York Mellon	27,75%
Acționari instituționali români	19,94%
Persoane fizice române	15,95%
Acționari instituționali străini	15,06%
Persoane fizice nerezidente	2,51%
Ministerul Finanțelor Publice*	0,08%
Acțiuni proprii**	18,71%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

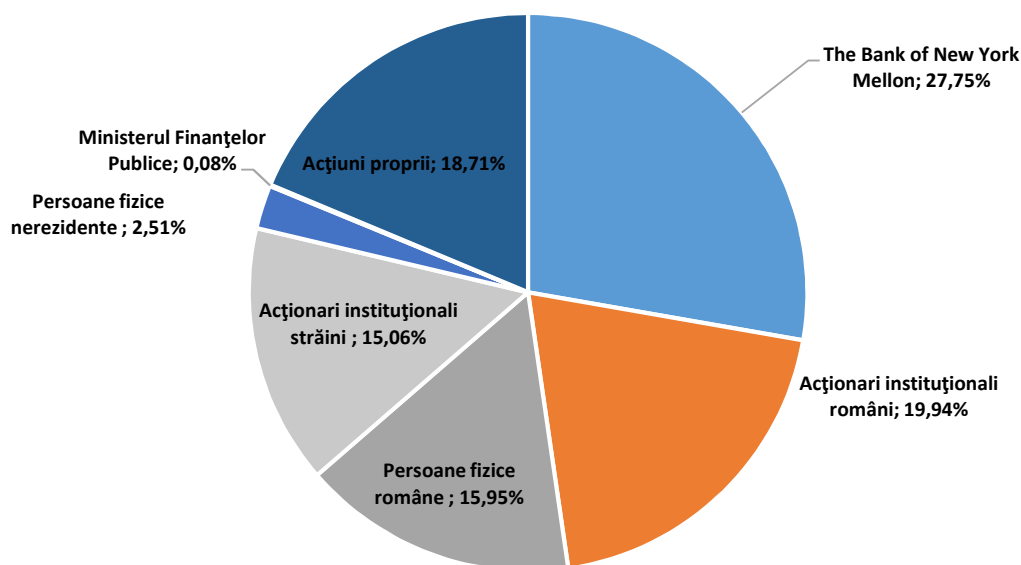
Număr total de acționari la data de 30.06.2019 – 6.332

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.

\*\*1.634.873.207 acțiuni proprii din care 146.880.638 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare și 1.487.992.569 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare

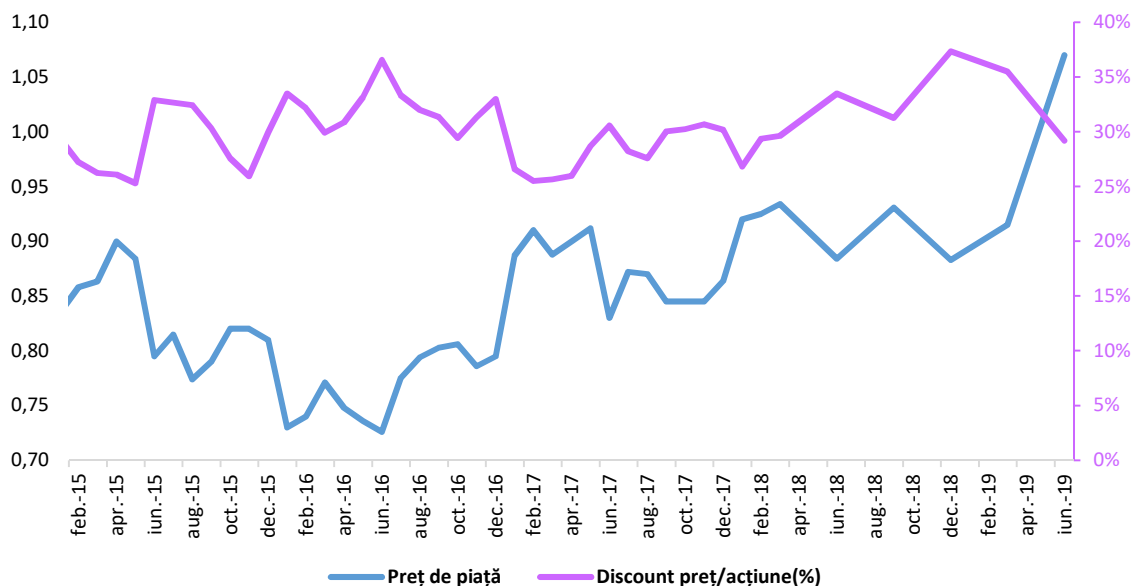
Grafic 31 Structura acționariatului FP la 30 iunie 2019 după capitalul social subscris și vărsat



Sursa: Fondul Proprietatea

La sfârșitul semestrului I 2019, numărul total al acționarilor s-a majorat cu 129 acționari față de cei de la finalul anului 2018 (6.203 acționari), iar conform raportului lunar al Fondului Proprietatea, acționarii semnificativi erau Anchorage Capital Group (6,70% din drepturile de vot la 21 septembrie 2018), Fondurile de Pensii Private Allianz-Țiriac (5,05% din drepturile de vot la 1 iulie 2019) și NN Group (5,02% din numărul total de drepturi de vot la 27 martie 2017).

Grafic 32 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: Fondul Proprietatea

## Listă tabele

Tabel 1 Randamentele burselor de acțiuni.....	5
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 trimestrul II 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 trimestrul II 2019 în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu .....	10
Tabel 6 Oferte publice în perioada 01.01.2019-30.06.2019 (cf documentelor aprobate de ASF) .....	12
Tabel 7 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2019-30.06.2019.....	12
Tabel 8 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 30.06.2019 .....	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 în semestrul I 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), în semestrul I 2019 .....	19
Tabel 14 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB.....	20
Tabel 15 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB.....	20
Tabel 16 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 iunie 2019.....	21
Tabel 17 Numărul de OPC-uri și SAI-uri .....	23
Tabel 18 Depozitarii activelor OPC .....	23
Tabel 19 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate.....	23
Tabel 20 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 30 iunie 2019 .....	24
Tabel 21 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC.....	25
Tabel 22 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil. lei) .....	25
Tabel 23 Evoluția numărului de FDI, pe categorii .....	26
Tabel 24 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI .....	27
Tabel 25 Structura activelor nete pe categorii de FDI .....	27
Tabel 26 Evoluția alocării strategice a activelor FDI .....	28
Tabel 27 Evoluția numărului de FÎL, pe categorii .....	28
Tabel 28 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎL .....	28
Tabel 29 Structura activelor nete pe categorii de FÎL.....	29
Tabel 30 Evoluția alocării strategice a activelor FÎL.....	29
Tabel 31 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare.....	30
Tabel 32 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 30.06.2019, respectiv 31.12.2018 .....	30
Tabel 33 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea.....	31
Tabel 34 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.06.2019.....	31
Tabel 35 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea .....	31
Tabel 36 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 30.06.2019 .....	32

## Listă grafice

Grafic 1 Indicele sentimentului economic în UE .....	3
Grafic 2 Evoluția volatilității pe piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri.....	4
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.....	6
Grafic 6 Evoluția indicilor sectorului bancar și sectorului de asigurări la nivel european (1 ian 2018 = 100) .....	6
Grafic 7 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani .....	7
Grafic 8 Evoluția randamentelor obligațiunilor emise de România în lei .....	7
Grafic 9 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la .....	8
Grafic 10 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 30 iunie 2019 .....	9
Grafic 11 Evoluția indicilor BVB în perioada 3 ianuarie 2018-30 iunie 2019 (maxim indice an 2018 = 100%) .....	13
Grafic 12 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața BVB în perioada ian. 2017- iun. 2019 .....	14
Grafic 13 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB .....	15
Grafic 14 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni) .....	15
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-iunie 2019 .....	17
Grafic 17 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT .....	19
Grafic 18 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 30 iunie 2019 .....	20
Grafic 19 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF.....	21
Grafic 20 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii.....	22
Grafic 21 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active.....	22
Grafic 22 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor .....	22
Grafic 23 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.06.2019).....	23
Grafic 24 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC.....	24
Grafic 25 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 30.06.2019 față de 31.12.2018 .....	25
Grafic 26 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC .....	25
Grafic 27 Structura plasamentelor în FDI și FÎI pe tipuri de investitori.....	26
Grafic 28 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2019) .....	27
Grafic 29 Cota de piață a FÎI în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2019).....	29
Grafic 30 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.06.2019 (% din VAN).....	31
Grafic 31 Structura acționariatului FP la 30 iunie 2019 după capitalul social subscris și vărsat.....	32
Grafic 32 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea .....	33