

TRIMESTRUL I 2019

# EVOLUȚIA PIETEI DE CAPITAL DIN ROMÂNIA



**AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ**

# EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL

## ÎN TRIMESTRUL I 2019

### Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței de capital în trimestrul 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 portofolii 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 .....	31
<b>Listă tabele .....</b>	<b>34</b>
<b>Listă figuri .....</b>	<b>35</b>

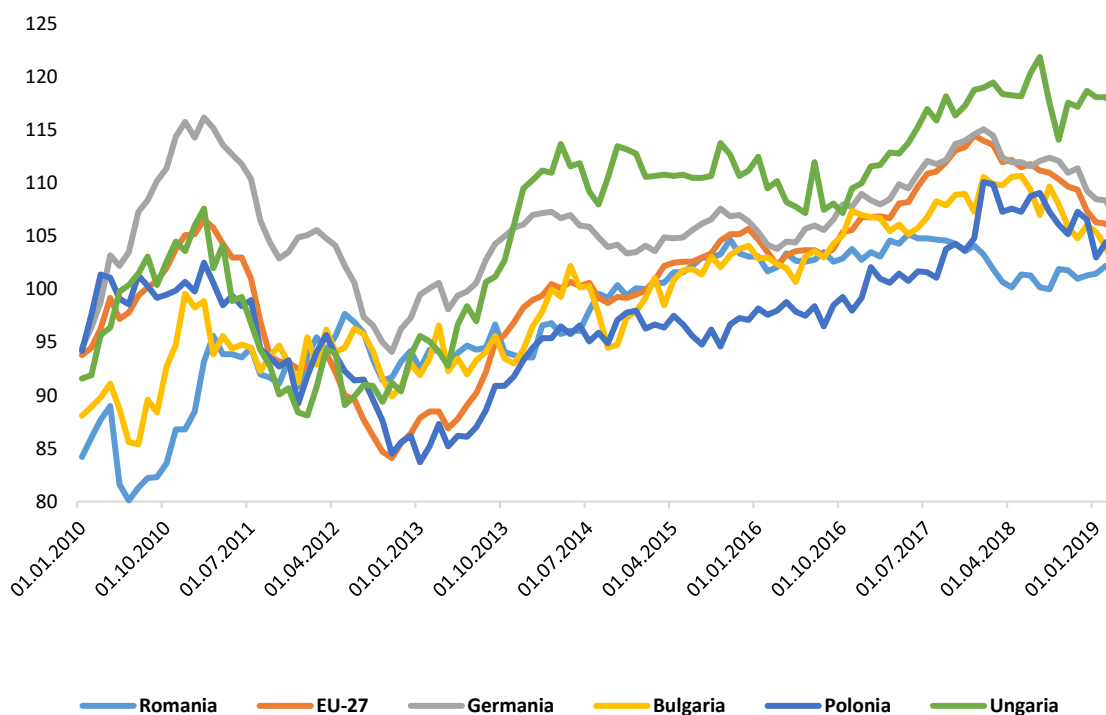
## 1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL

Uniunea Europeană și zona euro au resimțit o decelerare mai accentuată a creșterii anuale până la 1,4%, respectiv 1,1% (serii ajustate sezonier), comparativ cu 1,8%-1,6% în trimestrul al treilea și 2,6% la finalul anului precedent, ca urmare a ajustării comerțului extracomunitar, observându-se o temperare mai abruptă a dinamicii exporturilor din cauza aprecierii euro și a schimburilor comerciale mai dificile cu SUA (industria auto în Germania). Consumul privat este susținut în continuare de îmbunătățirea ocupării forței de muncă și de majorările salariale, iar investițiile sunt stimulate de condițiile favorabile de finanțare.

Previziunea economică de iarnă a Comisiei Europene consemnează continuarea creșterii sustenabile în Europa, dar pe o tendință de ușoară încetinire în 2019 (1,5% în UE și 1,3% în zona euro), pe fondul influenței tensiunilor comerciale internaționale și a incertitudinilor create de Brexit și de noile alegeri legislative din anul curent.

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

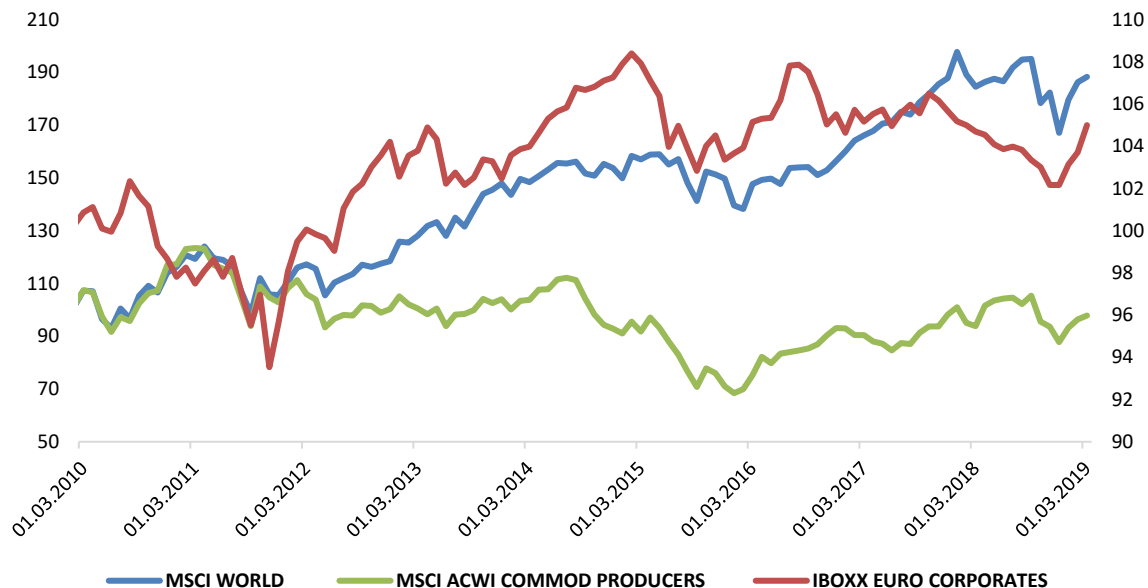
Figura 1 Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

Primul 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 ca urmare a prognozelor de creștere a PIB-ului global.

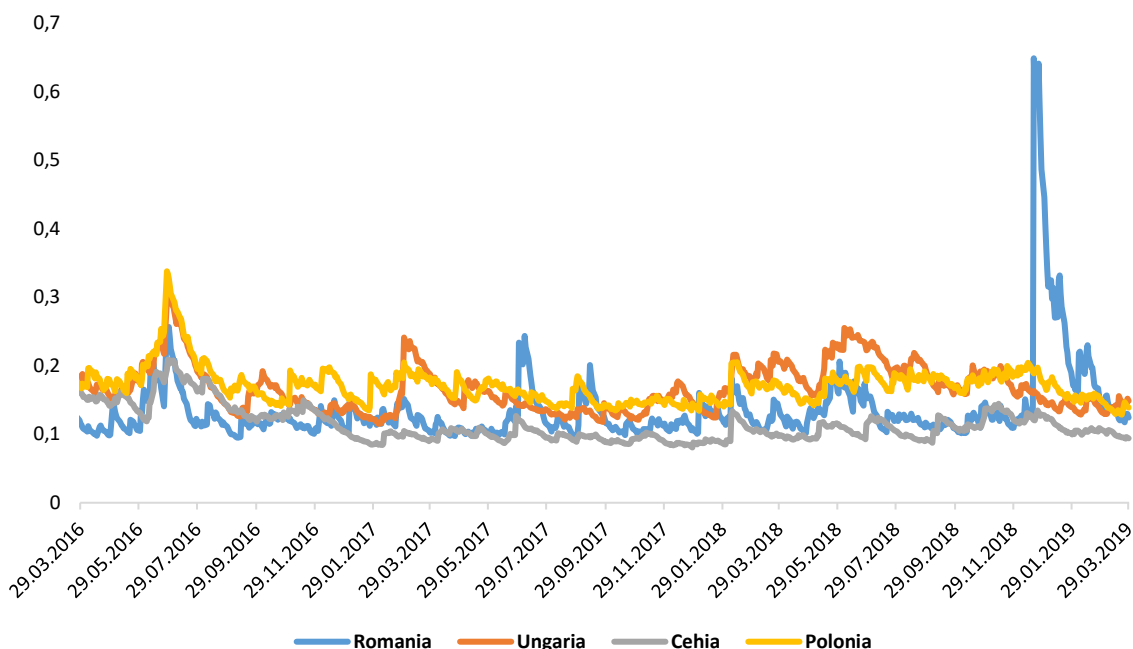
Figura 2 Evoluția volatilității pe piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri



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

Figura 3 Evoluția volatilității bursiere în România și țările din regiune



Sursa: Bloomberg, calcule ASF modele din familia GARCH

În primul trimestru 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, de asemenea, creșteri.

*Tabelul 1 Randamentele burselor de acțiuni*

Indici internaționali	3M	6M	12M	Indici BVB	3M	6M	12M
EA (EUROSTOXX)	11,71%	-3,00%	-1,89%	BET	8,96%	-4,37%	-7,67%
FR (CAC 40)	13,10%	-2,60%	3,55%	BET-BK	5,96%	-3,69%	-12,03%
DE (DAX)	9,16%	-5,88%	-4,72%	BET-FI	3,27%	-2,53%	-12,19%
IT (FTSE MIB)	16,17%	2,77%	-5,02%	BET-NG	13,85%	-1,51%	-5,14%
GR (ASE)	17,62%	4,29%	-7,58%	BET-TR	9,14%	-3,18%	1,25%
IE (ISEQ)	12,02%	-5,88%	-6,90%	BET-XT	8,00%	-4,39%	-9,58%
ES (IBEX)	8,20%	-1,59%	-3,75%	BET-XT-TR	8,41%	-2,93%	-1,28%
UK (FTSE 100)	8,19%	-3,08%	3,15%	BETPlus	8,15%	-4,36%	-8,02%
US (DJIA)	11,15%	-2,00%	7,57%	ROTX	9,64%	-3,47%	-6,31%

*Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF*

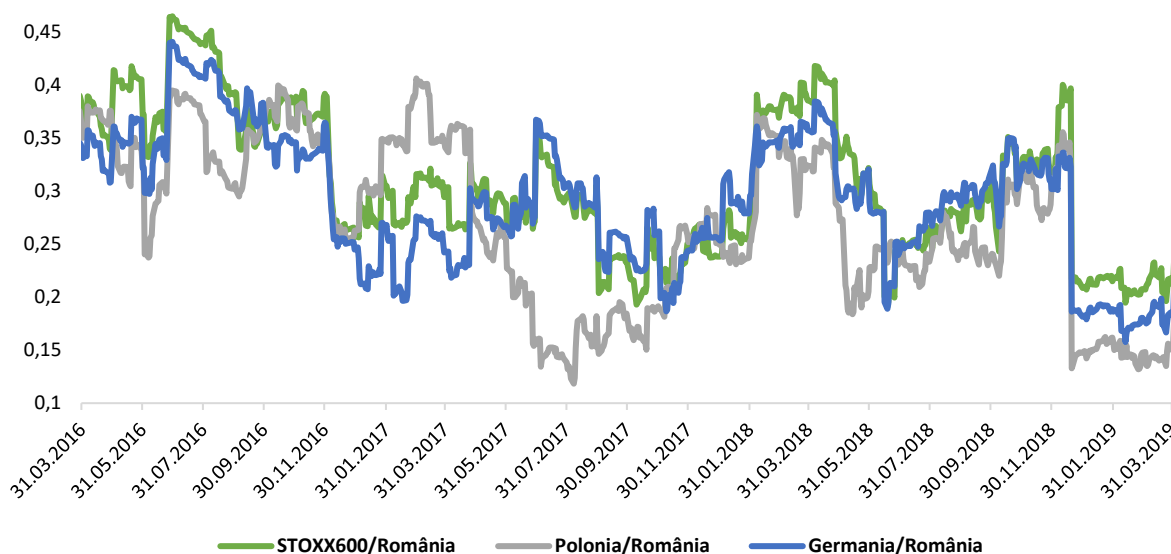
*3M= Martie 2019/Decembrie 2018*

*6M= Martie 2019/Septembrie 2018*

*12M= Martie 2019/Iunie 2018*

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

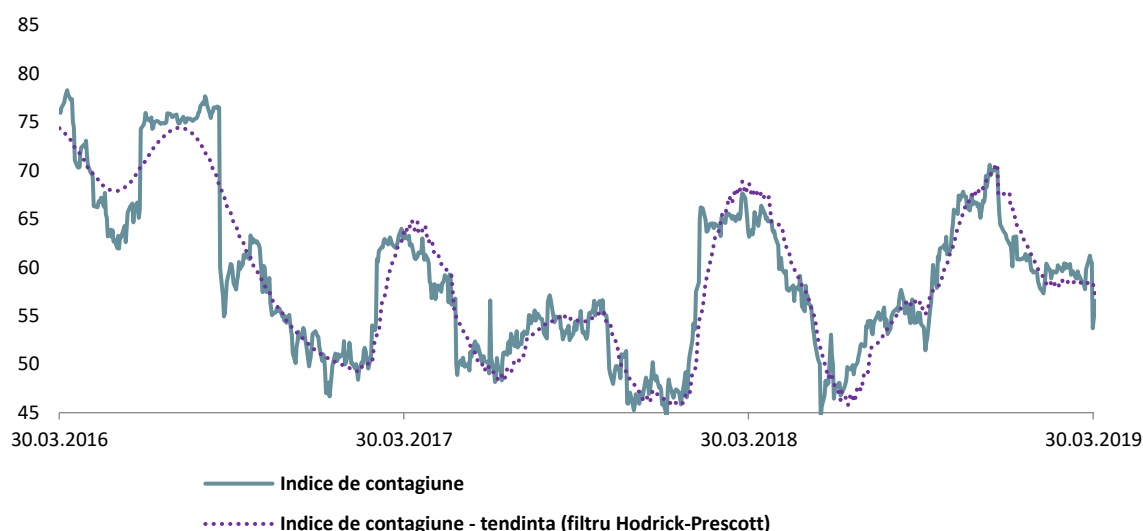
*Figura 4 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania, Polonia și STOXX 600*



*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 primul trimestru din 2019 contagiunea a scăzut pentru piețele de capital europene. Indicele de contagiune este calculat pe baza randamentelor celor mai importante burse europene.

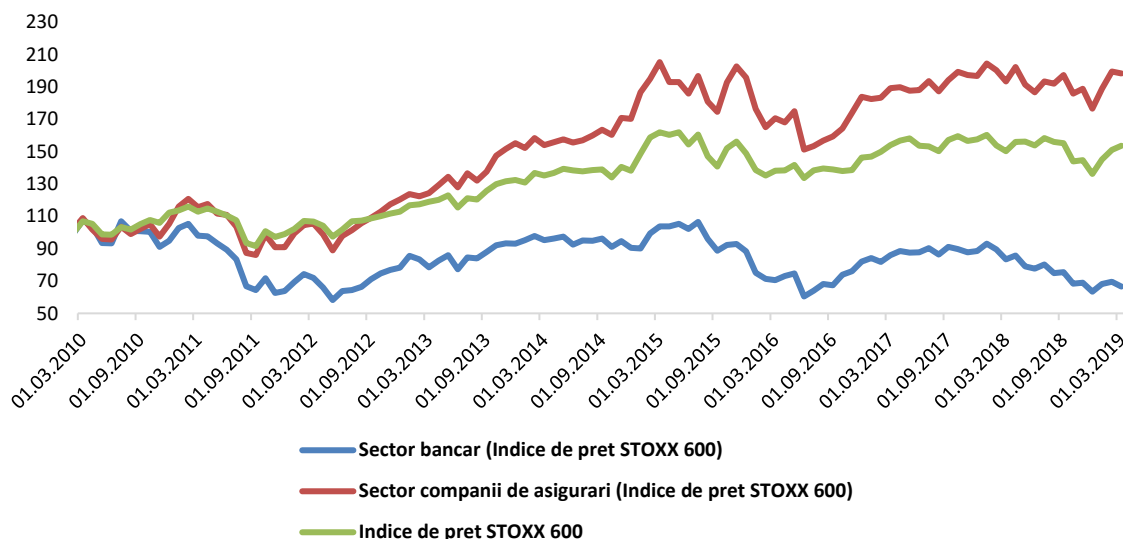
Figura 5 Contagiunea în randamente



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Indicele aferent sectorului european al asigurărilor a avut o performanță în creștere în primul 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 în primul trimestru pe fondul optimismului investitorilor cu privire la creșterea economiei europene.

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

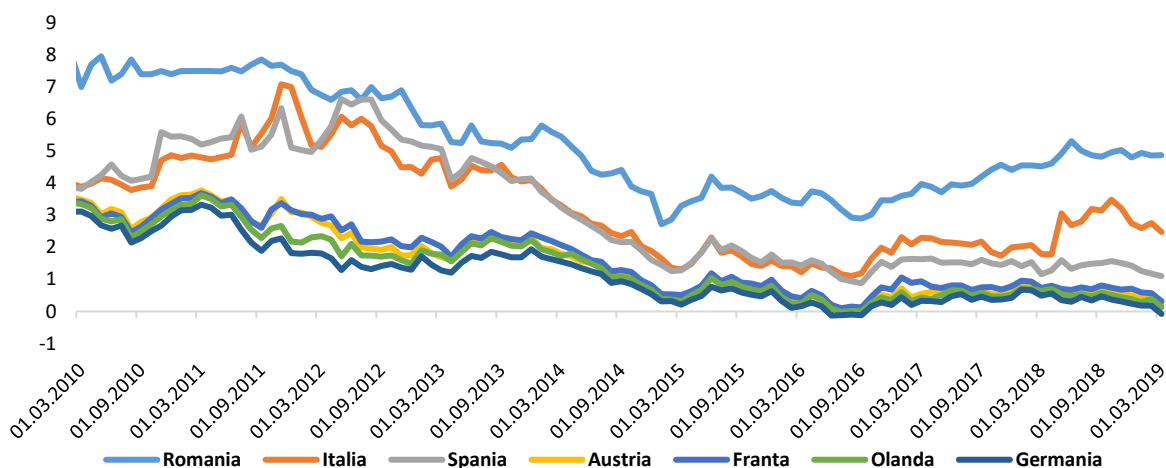


Sursa: Bloomberg, calcule ASF

În ceea ce privește piețele de instrumente cu venit fix și în particular piața obligațiunilor suverane, în trimestrul IV s-a remarcat în special creșterea primei de risc pentru obligațiunile suverane emise de Italia, probabil și ca urmare a recesiunii tehnice înregistrate de aceasta.

În general, prețurile obligațiunilor guvernamentale pe termen lung (10 ani) au avut o tendință de scădere în trimestrul I din 2019.

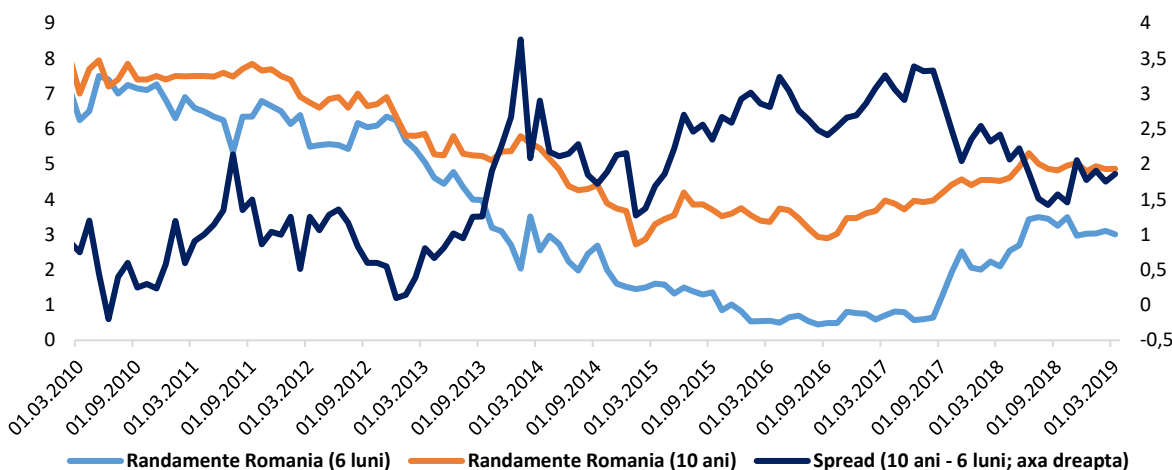
Figura 7 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani



Sursa: Bloomberg, calcule ASF

Pe piețele de instrumente cu venit fix din România randamentele obligațiunilor au scăzut în primul trimestru 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.

Figura 8 Evoluția randamentelor obligațiunilor emise de România în lei



Sursa: Bloomberg, calcule ASF

Pe piața fondurilor de investiții, finalul trimestrului I 2019 s-a caracterizat printr-o apreciere a activelor nete aferente fondurilor de investiții din Europa. Conform EFAMA, în trimestrul I 2019 au crescut activele nete ale organismelor de plasament colectiv (+7,7% ) și ale fondurilor de investiții alternative (+6,4%) comparativ cu finele lui 2018.

Conform statisticilor publicate de EFAMA, în trimestrul I 2019, valoarea cumulată a vânzărilor nete ale OPCVM-urilor a fost de circa 51 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 27 miliarde EUR (trimestrul I 2019).

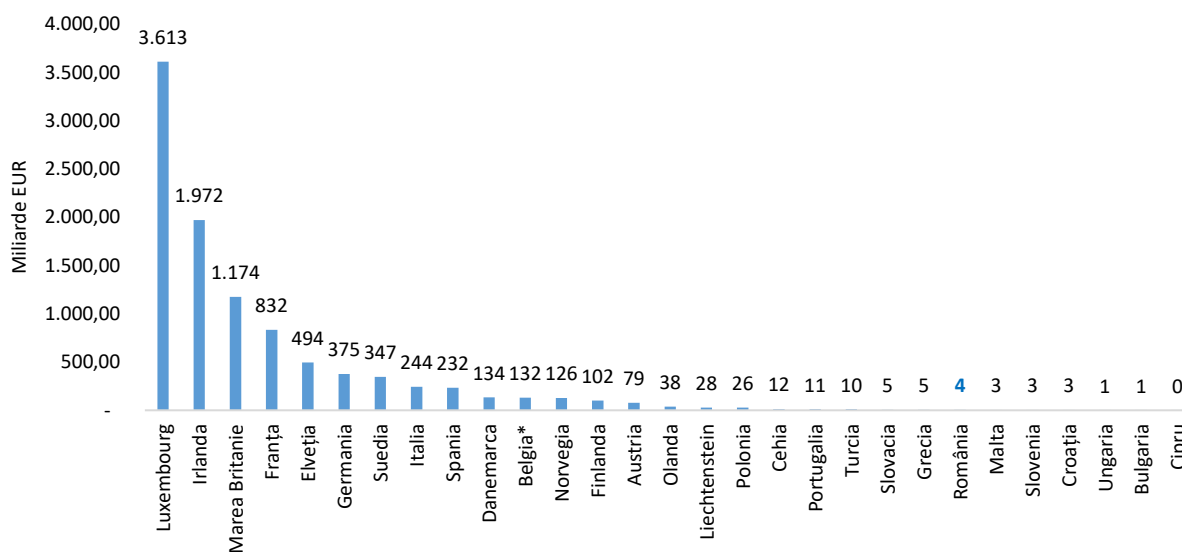
Cele mai mari creșteri ale vânzărilor nete au fost înregistrate în cazul OPCVM-urilor de obligațiuni, care au consemnat în trimestrul I 2019 intrări nete în valoare de 79 miliarde EUR, în timp ce la polul opus se află fondurile de acțiuni cu ieșiri nete în valoare de 27 miliarde EUR. În cazul FIA, în schimb, cea mai mare valoare a intrărilor nete s-a constatat în ceea ce privește fondurile din categoria “alte” (+46 miliarde EUR), în timp ce fondurile monetare au înregistrat ieșiri nete în valoare de 22 miliarde EUR.

La nivelul trimestrului I 2019, 15 dintre cele 28 de state membre UE au înregistrat intrări nete în OPCVM-uri, dintre acestea remarcându-se Irlanda (26,7 miliarde EUR), Franța (20,2 miliarde EUR) și Elveția (+15,2 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 7,7% la finalul trimestrului I 2019 comparativ cu trimestrul anterior.

La finalul trimestrului I 2019, 15 țări au înregistrat intrări nete în FIA, dintre acestea cele mai mari constatându-se în cazul Germaniei (+26 miliarde EUR), Elveției (+24,6 miliarde EUR) și Irlandei (+5,5 miliarde EUR). Activele nete ale fondurilor de investiții alternative se situau la 31 martie 2019 la o valoare de 6.247 miliarde EUR, în creștere cu 6,4% comparativ cu finele trimestrului IV 2018.

La 31 martie 2019, piața fondurilor de investiții din Europa cuprindea 61.676 de fonduri de investiții (în scădere cu 0,5% față de numărul de la finele anului 2018: 61.994), dintre care 33.570 de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), respectiv 28.106 de fonduri de investiții alternative (FIA).

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



*Sursa: EFAMA*

Activele nete ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de aproximativ 10.004 miliarde EUR la finalul lunii martie 2019, în creștere cu aproximativ 7,8% față de finalul anului 2018.

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

Țara	31.03.2019			31.12.2018		
	Număr OPCVM	Activ net	Cotă de piață	Număr OPCVM	Activ net	Modificare Trim. I 2019 față de Trim. IV 2018 (%)
Austria	961	79,187	0,79%	974	75.639	4,69%
Cehia	174	11,596	0,12%	170	10.593	9,47%
Franța	3.032	832,345	8,32%	3.098	783.481	6,24%
Germania	2.208	374,946	3,75%	2.172	347.604	7,87%
Ungaria	29	1,296	0,01%	28	1.330	-2,56%
Polonia	310	26,410	0,26%	318	25.452	3,76%
România	78	4,057	0,04%	78	4.162	-2,52%
Total țări analizate	6.792	1.329.837	13,29%	6.838	1.248.261	6,54%
Total OPCVM	33.570	10.004.253	100,00%	33.370	9.284.391	7,75%

Sursa: EFAMA

Conform statisticilor EFAMA, în trimestrul I 2019, intrările nete cumulate ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de circa 51 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 (+79,5 miliarde EUR).

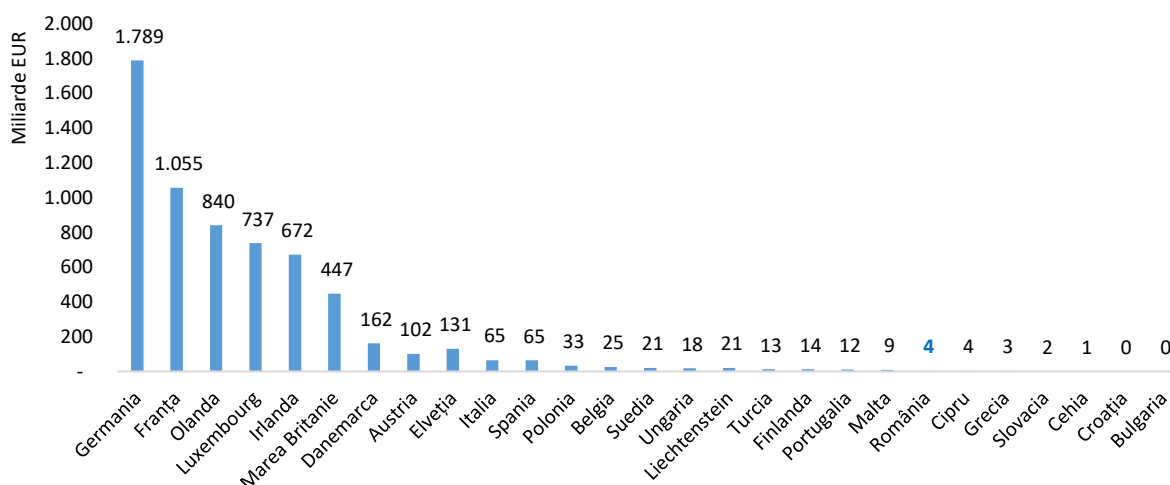
Tabelul 3 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în trimestrul I 2019

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Alte fonduri	Total
Austria	36	(496)	286	-	(92)	(266)
Cehia	47	549	(247)	131	14	494
Franța	(7.100)	(1.400)	(4.400)	33.500	(400)	20.200
Germania	(327)	(659)	1.260	(294)	(144)	(164)
Ungaria	(4)	(7)	5	-	(51)	(57)
Polonia	(74)	97	(148)	-	(28)	(153)
România	-	(40)	(7)	-	(57)	(104)
Total țări analizate	(7.422)	(1.956)	(3.251)	33.337	(758)	19.950
Total OPCVM	(27.459)	79.497	1.545	11.028	(13.582)	51.029

Sursa: EFAMA

Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (FIA) din Europa se situau la finalul trimestrului I 2019 la o valoare de 6.247 miliarde EUR, în creștere cu peste 6% comparativ cu situația de la sfârșitul anului 2018. Germania este țara cu cele mai mari active nete ale FIA (1.789 miliarde EUR), la polul opus situându-se Bulgaria (9 milioane EUR).

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



Sursa: EFAMA

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

Țara	31.03.2019			31.12.2018		
	Număr FIA	Activ net	Cotă de piață	Număr FIA	Activ net	Modificare Trim. I 2019 față de Trim. IV 2018 (%)
Austria	1.049	101.814	1,6%	1.040	100.654	4,7%
Cehia	4	1.314	0,0%	4	928	7,5%
Franța	7.619	1.055.283	16,9%	7.697	1.055.247	2,5%
Germania	4368	1.788.504	28,6%	4.297	1.666.413	5,9%
Ungaria	543	18.445	0,3%	552	18.189	3,2%
Polonia	715	33.496	0,5%	567	40.939	-2,12%
România	30	4.174	0,07%	22	4.289	-0,55%
Total țări analizate	14.328	3.003.030	48,1%	14.179	2.886.659	4,5%
Total FIA	28.106	6.246.687	100,0%	28.353	5.894.144	6,4%

Sursa: EFAMA

La nivel european, vânzările nete ale FIA s-au situat la valoarea de circa 27,26 miliarde EUR în trimestrul I 2019. Cele mai mari valori ale intrărilor nete au fost înregistrate în cazul celor din categoria “alte fonduri” (circa 45,6 miliarde EUR), în timp ce fondurile monetare au înregistrat cele mai mari valori ale ieșirilor nete cumulate (22 miliarde EUR).

*Tabelul 5 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în trimestrul I 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	(82)	133	(43)	-	270	(162)	116
Cehia	-	-	-	-	89	-	89
Franța	(2.100)	13.800	(1.200)	(21.100)	-	600	(10.000)
Germania	548	4.419	7.540	-	4.187	9.310	26.004
Ungaria	13	1.552	(57)	(1.650)	273	(5)	126
Polonia	(32)	(43)	129	-	(40)	(178)	(164)
România	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Total FIA	(10.649)	2.708	5.580	(22.003)	6.007	45.616	27.259

Sursa: EFAMA

## 2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI

### 2.1. Noi emisiuni de instrumente financiare

A fost aprobat prospectul de bază, în vederea admiterii la tranzacționare pentru produsele structurate emise de către emitentul SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA.

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 - martie 2019, ASF a fost notificată cu privire la aprobarea a 5 astfel de prospecte și a 21 suplimente la prospectele deja aprobate.

### 2.2. Alte evenimente corporative

Pe parcursul trimestrului I 2019 au fost autorizate următoarele demersuri privind alte evenimente corporative:

- două documente aferente ofertelor publice de cumpărare a căror valoare se ridică la 51.086.462 lei;
- un document de ofertă publică de preluare obligatorie a cărei valoare a fost de 1.275.008 lei;
- șapte retrageri de la tranzacționare de pe BVB/sistemul alternativ administrat de BVB având în vedere declanșarea procedurii falimentului/ finalizarea unei fuziuni/finalizarea procedurii instituite în baza dispozițiilor art. 42 din Legea 24/2017, ca urmare a hotărârii acționarilor, după răscumpărarea acțiunilor deținute de acționarii care nu au fost de acord cu adoptarea acestei hotărâri.

Tabelul 6 Oferte publice în perioada 01.01.2019– 31.03.2019 (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	49.056.462,5
PRIMCOM SA	70.000	2.030.000

Sursa: ASF

*Tabelul 7 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2019 – 31.03.2019*

<b>Tip operațiune</b>	<b>Număr Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare</b>
Majorarea capitalului social	6
Diminuarea capitalului social	4
Fuziune	1
Obligațiuni	4
Produse structurate	75
<b>Total</b>	<b>90</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 în primul trimestru 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 9% la 31 martie 2019 comparativ cu finalul anului 2018. Indicele BET-NG, cel care reflectă evoluția companiilor listate pe piața reglementată a BVB care au ca domeniu principal de activitate energia și utilitățile aferente, au încheiat primul trimestru din anul 2019 cu cea mai ridicată creștere, de 14%. Cea mai diminuată rată de creștere a fost de 3% 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 10% la 31 martie 2019 față de finalul anului 2018.

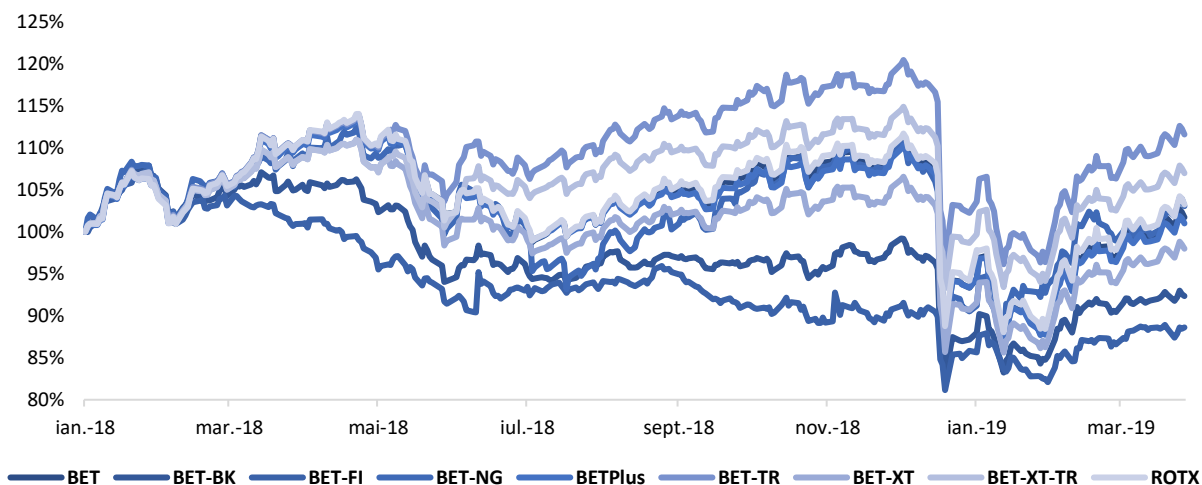
Tabelul 8 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 31.03.2019

Indice	Valoare la data de 31.12.2018	Valoare la data de 31.03.2019	Modificare (%) 31.03.2019 față de 31.12.2018
BET	7.383,68	8.045,38	8,96%
BET-BK	1.459,26	1.546,21	5,96%
BET-FI	34.636,37	35.768,47	3,27%
BET-NG	603,34	686,89	13,85%
BET-TR	10.870,97	11.864,08	9,14%
BET-XT	680,44	734,88	8,00%
BET-XT-TR	1.012,68	1.097,82	8,41%
BETPlus	1.109,85	1.200,26	8,15%
ROTX	15.336,78	16.816,01	9,64%

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.

Figura 11 Evoluția indicilor BVB în perioada 3 ianuarie 2018 – 31 martie 2019 (3 ian. 2018 = 100%)



Sursa: BVB, calcule ASF

În primele trei luni ale anului 2019, cea mai mare tranzacție cu acțiuni derulată la BVB a fost efectuată în luna ianuarie, cu acțiuni emise de către Banca Transilvania. În categoria produselor structurate, au fost efectuate 12.953 tranzacții în valoare de 37 milioane lei. Ministerul Finanțelor Publice a emis titluri de stat în cuantum de 0,03% din totalul tranzacțiilor derulate în primele trei luni ale anului 2019.

Conform celor mai recente definiții legislative în vigoare, termenul de "sistem alternativ de tranzacționare" (ATS) este înlocuit cu cel de "sistem multilateral de tranzacționare" (SMT).

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

Tip de instrument	Trimestrul I 2018			Trimestrul I 2019			Variații %	
	Nr. Tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. Tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. Tranzacții	Valoare
Acțiuni, inclusiv drepturi	173.597	3.556.221.358	94,17%	144.041	2.765.175.507	96,51%	-17,03%	-22,24%
Alte obligațiuni, inclusiv EUR-BOND	529	4.441.407	0,12%	1470	60.707.352	2,12%	177,88%	1.266,85%
Produse structurate	21.323	87.553.492	2,32%	12.953	37.457.549	1,31%	-39,25%	-57,22%
Titluri de stat	93	124.596.415	3,30%	28	723.564	0,03%	-69,89%	-99,42%
Unități de fond	850	3.413.351	0,09%	624	1.211.974	0,04%	-26,59%	-64,49%
<b>Total</b>	<b>196.392</b>	<b>3.776.226.023</b>	<b>100,00%</b>	<b>159.116</b>	<b>2.865.275.947</b>	<b>100,00%</b>	<b>-18,98%</b>	<b>-24,12%</b>

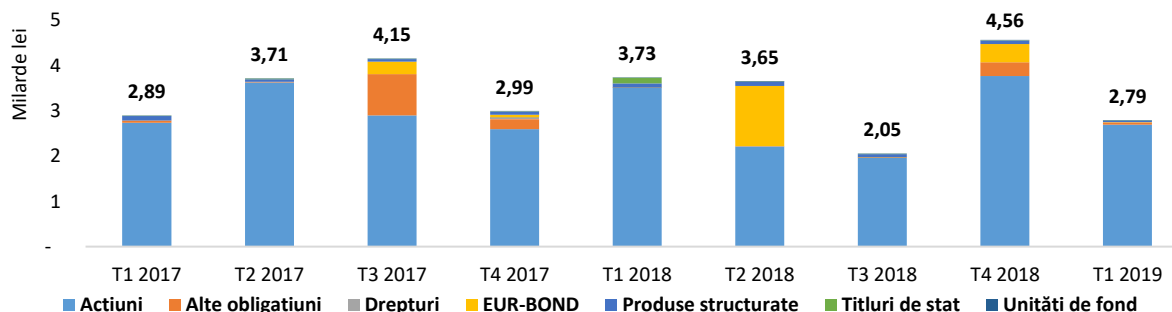
*Sursa: BVB*

Valoarea totală tranzacționată pe piața BVB și pe SMT a atins nivelul de 2,87 miliarde lei în primele trei luni ale anului 2019, în scădere cu aproximativ 24% comparativ cu aceeași perioadă din anul 2018. Numărul de tranzacții derulate la BVB a scăzut și el cu 19% în trimestrul I 2019 comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.

Valoarea tranzacțiilor cu alte obligațiuni (inclusiv EUR-BOND) a avut o creștere semnificativă datorită creșterii valorii tranzacționate cu obligațiuni municipale, dar și a intensificării tranzacționării cu obligațiuni denominate în euro. De exemplu, tranzacțiile cu obligațiunile corporative ale UniCredit Bank (UCB20, CB22 și UCB24) au atins nivelul de aproximativ 26 milioane lei în primul trimestru al anului 2019. Reamintim că în luna septembrie a anului 2017, Banca Internațională de Investiții (IIB) a emis, în premieră pentru bursa românească, obligațiuni corporative denominate în euro în cuantum de 60 milioane euro. În trimestrul I 2019, valoarea tranzacțiilor cu obligațiuni de tip EUR-BOND a atins nivelul de circa 5 milioane lei.

Valoarea tranzacțiilor cu titluri de stat s-a diminuat la 31 martie 2019 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2018, astfel că Ministerul Finanțelor Publice a efectuat tranzacții cu titluri de stat în cuantum de aproximativ 724 mii lei.

*Figura 12 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața BVB în perioada ian. 2017 – mar. 2019*



*Sursa: BVB*

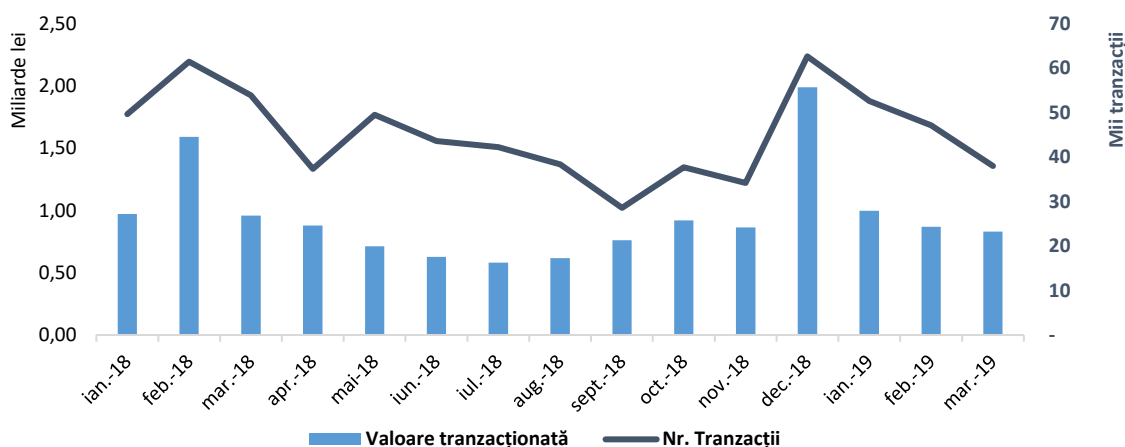
Valoarea totală tranzacționată pe piața BVB a fost de 2,79 miliarde lei în trimestrul I al anului 2019, aproximativ 97% din valoarea totală a tranzacțiilor derulate la BVB, restul fiind derulate pe SMT. Se remarcă faptul că trimestrul I al anului 2019 a înregistrat cea mai scăzută valoare tranzacționată 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 trimestrul I 2019 comparativ cu trimestrul I 2018, cu aproximativ 23%, iar numărul tranzacțiilor s-a diminuat cu circa 17%.

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.

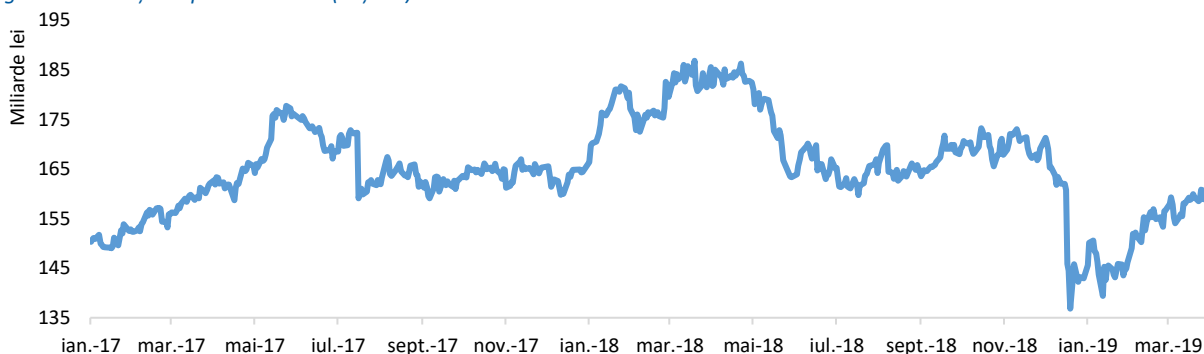
Figura 13 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB



Sursa: BVB

La finalul primului trimestru al anului 2019, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 158,93 miliarde lei, în scădere cu 12% comparativ cu 31 martie 2018. Se remarcă faptul că în prima parte a anului 2019, capitalizarea bursieră BVB (doar acțiuni) a înregistrat o ușoară revenire, după episodul de corecție de la finalul anului 2018.

Figura 14 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)



Sursa: BVB



La 31 martie 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 41% 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.

*Tabetul 10 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată în trimestrul I 2019 pe piața principală (doar acțiuni)*

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
TLV	957.341.100	41,40%	36.141	26,60%
BRD	364.130.322	15,75%	12.234	9,00%
FP	237.806.637	10,28%	5.122	3,77%
SNG	180.362.783	7,80%	8.646	6,36%
SNP	160.204.066	6,93%	7.509	5,53%
EL	75.079.805	3,25%	4.017	2,96%
SNN	47.436.894	2,05%	7.552	5,56%
TGN	42.185.052	1,82%	3.826	2,82%
SIF5	35.513.522	1,54%	4.268	3,14%
TEL	33.144.963	1,43%	2.873	2,11%
SIF1	32.281.730	1,40%	2.152	1,58%
DIGI	24.645.957	1,07%	2.605	1,92%
SIF3	17.448.934	0,75%	3.339	2,46%
SFG	15.231.779	0,66%	674	0,50%
COTE	14.751.521	0,64%	2.558	1,88%
ALR	9.761.541	0,42%	3.640	2,68%
WINE	8.326.699	0,36%	455	0,33%
SIF2	7.911.783	0,34%	2.476	1,82%
M	6.730.086	0,29%	662	0,49%
CMP	6.266.538	0,27%	2.214	1,63%
<b>TOTAL cumulat</b>	<b>2.276.561.712</b>	<b>98,44%</b>	<b>112.963</b>	<b>83,13%</b>
<b>TOTAL tranzacționat</b>	<b>2.312.638.556</b>	<b>100,00%</b>	<b>135.888</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 79 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 trimestru al anului 2019, pe piața BVB, s-au derulat 156 de tranzacții cu titluri de credit (alte obligațiuni, EUR-BOND și titluri de stat) în valoare de circa 57 milioane lei, în scădere semnificativă față de trimestrul I din anul 2018. Astfel, valoarea medie tranzacționată în primele trei luni ale anului 2019 (363 mii lei) a fost mai mică față de cea din trimestrul I din anul precedent (909 mii lei).

Cea mai ridicată valoare a tranzacțiilor cu titluri de credit din trimestrul I 2019 a fost de 24 milioane lei, fiind înregistrată pe 18 martie (tranzacție aferentă obligațiunilor emise de Unicredit Bank (UCB)). Toate obligațiunile de tip EUR-BOND tranzacționate în primul trimestru au avut ca emitent Impact Developer&Contractor, cea mai mare valoare tranzacționată fiind de 2,70 milioane lei.

Tabelul 11 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB

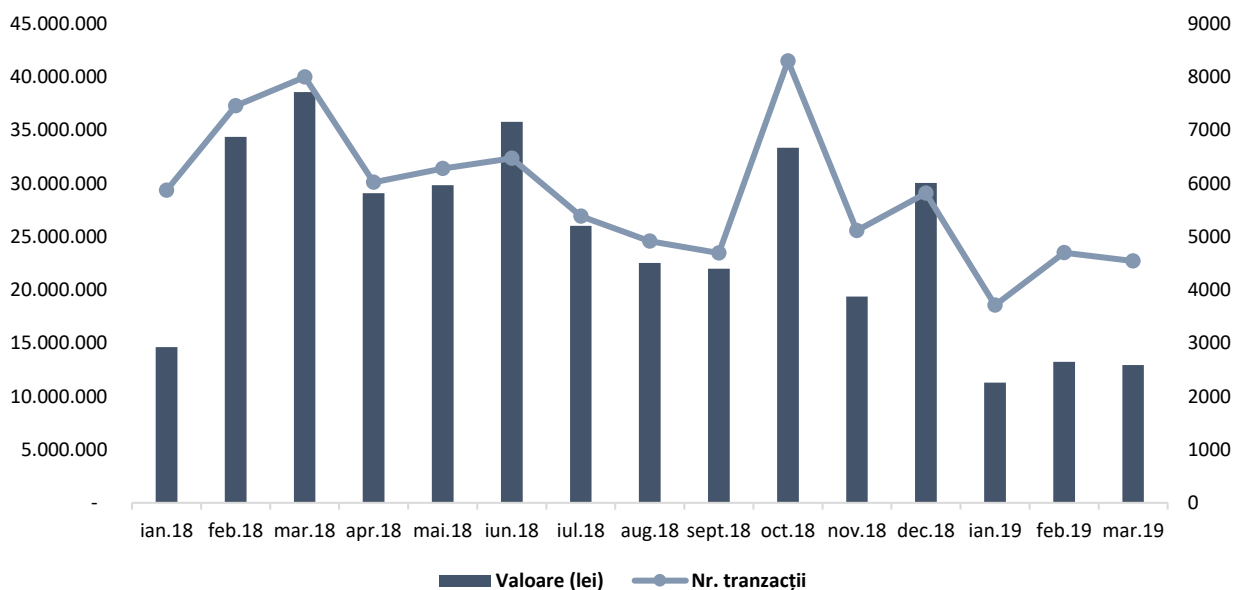
Luna	Valoare	Număr tranzacții
ian.-18	1.978.313	48
feb.-18	1.093.412	43
mar.-18	123.252.486	48
<b>Total trim. I 2018</b>	<b>126.324.211</b>	<b>139</b>
apr.-18	756.970	57
mai.-18	2.085.176	67
iun.-18	1.331.552.479	36
<b>Total trim. II 2018</b>	<b>1.334.394.626</b>	<b>160</b>
iul.-18	15.962.486	41
aug.-18	3.924.254	105
sep.-18	1.952.058	46
<b>Total trim. III 2018</b>	<b>21.838.798</b>	<b>192</b>
oct.-18	676.215.993	217
nov.-18	2.488.465	68
dec.-18	25.739.496	53
<b>Total trim. IV 2018</b>	<b>704.443.954</b>	<b>338</b>
<b>Total 2018</b>	<b>2.187.001.589</b>	<b>829</b>
ian.-19	2.063.610	41
feb.-19	3.747.422	48
mar.-19	50.835.026	67
<b>Total trim. I 2019</b>	<b>56.646.059</b>	<b>156</b>

Sursa: BVB

În primul trimestru al anului 2019, valoarea tranzacțiilor cu produse structurate a manifestat o reducere de 57% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De asemenea, numărul tranzacțiilor cu produse structurate s-a diminuat cu 39%.

Valoarea medie tranzacționată cu astfel de active financiare a înregistrat un nivel de 2.892 lei/tranzacție în primele trei luni ale anului 2019, în scădere față de 4.106, valoare aferentă primului trimestru al anului trecut.

Figura 15 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada 2018-martie 2019



Sursa: ASF

### 3.1.1.2. SMT

La finalul lunii martie 2019, existau 307 instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT: 292 instrumente tranzacționabile pe piața XRS1 și 15 instrumente tranzacționabile pe piața XRSI. Numărul instrumentelor disponibile la tranzacționare este în scădere.

*Tabelul 12 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 31.03.2019
XRS1	302	296	292
XRSI	15	15	15
<b>Total</b>	<b>317</b>	<b>311</b>	<b>307</b>

*Sursa: ASF*

Pe parcursul primelor trei luni din anul 2019, au fost derulate 8.395 tranzacții pe SMT în valoare totală de circa 77 milioane lei, în creștere cu 71% comparativ cu valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului anterior. În trimestrul I al anului 2019, instrumentele preferate de către investitori pe SMT au fost acțiunile, a căror valoare reprezintă circa 94% din valoarea totală tranzacționată.

*Tabelul 13 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
<b>T1 2017</b>	35.575.337	15.518	520.155	181	15.664	112
<b>T2 2017</b>	58.326.803	12.572	1.757.393	159	7.595	85
<b>T3 2017</b>	29.919.263	12.457	1.599.902	219	15.266	130
<b>T4 2017</b>	41.823.344	10.278	2.876.453	359	14.293	96
<b>T1 2018</b>	42.071.092	9.513	2.713.611	483	4.084	41
<b>T2 2018</b>	32.479.101	6.997	1.769.988	406	2.559	34
<b>T3 2018</b>	33.857.867	6.549	1.690.948	350	5.133	41
<b>T4 2018</b>	107.090.776	7.321	14.150.336	1.003	4.519	38
<b>T1 2019</b>	71.838.143	7.024	4.784.858	1.342	2.550	29

*Sursa: ASF*

Trimestrul I al anului 2019 s-a remarcat prin derularea a 7.024 de tranzacții cu acțiuni pe SMT în valoare de aproape 72 milioane lei, semnificativ mai mare comparativ cu trimestrul I al anului anterior. Cea mai ridicată tranzacție cu acțiuni de pe SMT a fost de 35 milioane lei (SINA).

În topul emitenților după valoarea tranzacționată se remarcă pe primul loc Sinatex București (SINA) cu o pondere de 50% 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 14-15% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, doar acțiuni.

Din totalul celor 186 de companii care au efectuat tranzacții pe SMT, în primele trei luni din anul 2019, 20 dintre ele au înregistrat tranzacții având un total cumulat de 95% din totalul tranzacționat.

*Tabelul 14 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), în trimestrul I 2019*

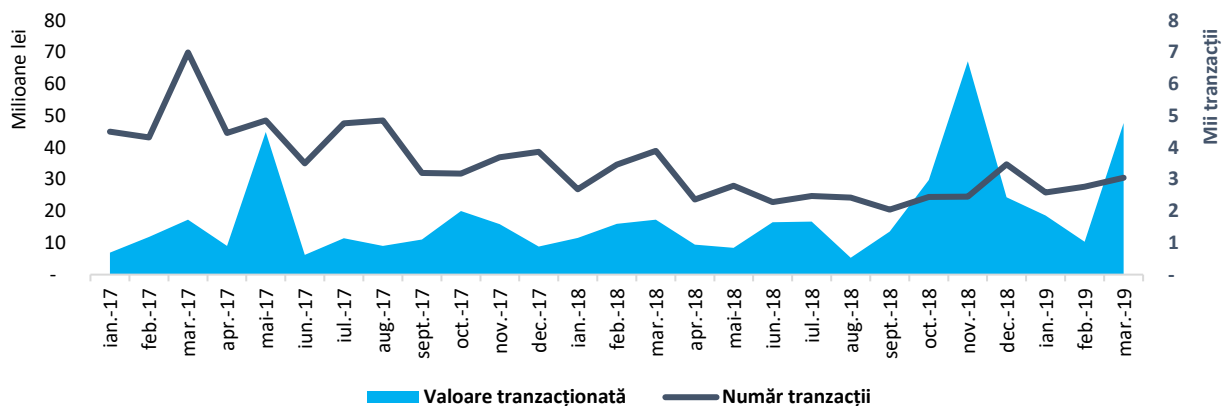
Simbol	Denumire societate	Valoare tranzacționată (lei)	% din Valoarea totală	Nr. tranzacții	% Nr. total tranzacții
SINA	SINATEX SA BUCURESTI	36.059.584	50,20%	56	0,80%
BNET	BITTNET SYSTEMS SA BUCURESTI	10.580.818	14,73%	1.180	16,80%
DBK	DEUTSCHE BANK AG	9.763.649	13,59%	1.211	17,24%
PRIB	PRIMCOM SA BUCURESTI	2.071.874	2,88%	80	1,14%

Simbol	Denumire societate	Valoare tranzacționată (lei)	% din Valoarea totală	Nr. tranzacții	% Nr. total tranzacții
MOIB	MOARA CIBIN SA SIBIU	1.244.260	1,73%	41	0,58%
RCHI	COMPANIA HOTELIERA INTERCONTINENTAL ROMANIA SA BUCURESTI	1.222.830	1,70%	125	1,78%
BAYN	BAYER AG	1.085.322	1,51%	228	3,25%
CBKN	COMMERZBANK AG	879.486	1,22%	160	2,28%
METY	MECANICA ROTES SA	876.131	1,22%	79	1,12%
FOSP	FORAJ SONDE SA ERNEI	769.090	1,07%	2	0,03%
BRCR	BRAICONF SA BRAILA	511.057	0,71%	66	0,94%
DAI	DAIMLER AG	445.508	0,62%	98	1,40%
REFE	REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	412.257	0,57%	53	0,75%
ELZY	ELECTROPRECIZIA SA Sacele	394.063	0,55%	44	0,63%
PTRC	PETROCAR SA PIATRA NEAMT	366.286	0,51%	58	0,83%
CONQ	CONTACTOARE SA BUZAU	348.009	0,48%	3	0,04%
MORA	MORARIT PANIFICATIE SA ROMAN	321.264	0,45%	18	0,26%
IPRU	IPOEB SA Bistrita	294.042	0,41%	275	3,92%
UNIT	UNITEH SA TIMISOARA	292.102	0,41%	54	0,77%
CTT	CONTINENTAL AG	259.874	0,36%	53	0,75%
<b>TOTAL cumulat</b>		<b>68.197.505</b>	<b>94,93%</b>	<b>3.884</b>	<b>55,30%</b>
<b>TOTAL tranzacționat</b>		<b>71.838.143</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.024</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

În perioada ianuarie 2017–martie 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 trimestru 2019 s-a dublat comparativ cu cea din primul trimestru al anului 2018.

Figura 16 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 martie 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.

*Tabelul 15 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 martie 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.

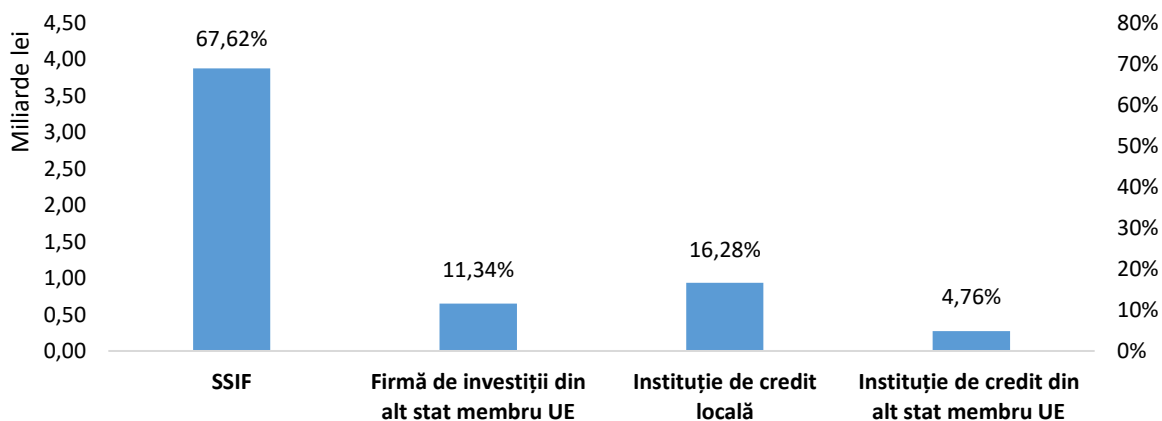
*Tabelul 16 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB*

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 trimestru 2019, cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT) au fost SSIF-urile, valoarea tranzacționată de acestea fiind de aproximativ 3,87 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 84% 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 circa 11%.

*Figura 17 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 31 martie 2019*



*Sursa: BVB, calcule ASF*

La finalul lunii martie 2019, SWISS CAPITAL SA s-a clasat pe primul loc în clasamentul participanților pe piețele reglementate, cu o valoare intermediată de 1.520.324.887 lei și o cotă de piață de 26,53%. Banca Comercială Română ocupă următoarea poziție, aceasta deținând o pondere în totalul valorii intermediată de 14,32%.

Primele 10 societăți dețin aproximativ 85% din valoarea totală intermediată în primul trimestru 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.

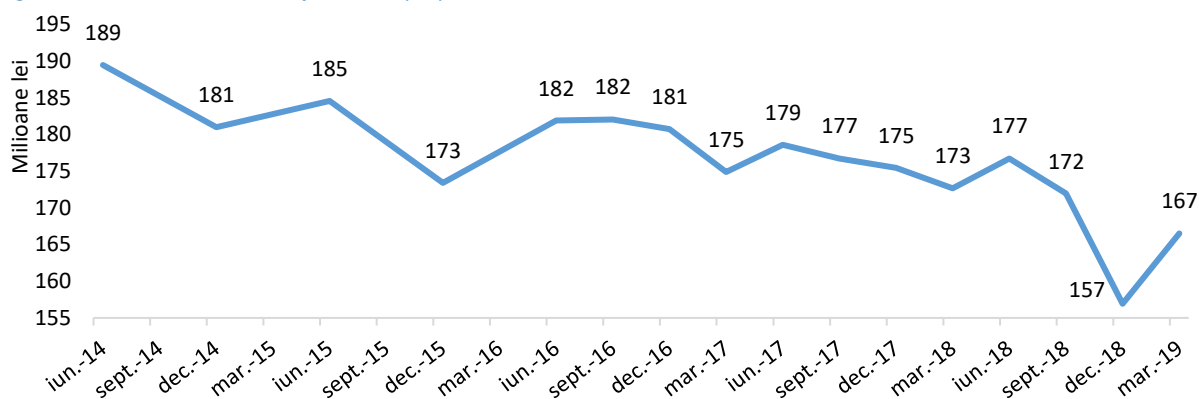
*Tabelul 17 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 31 martie 2019*

Poziție (an)	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	SWISS CAPITAL SA	1.520.324.887	26,53%
2	BANCA COMERCIALA ROMANA	820.449.287	14,32%
3	BT CAPITAL PARTNERS	561.831.615	9,80%
4	IEBA TRUST	518.680.395	9,05%
5	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	487.037.130	8,50%
6	TRADEVILLE	285.171.698	4,98%
7	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	232.857.969	4,06%
8	CONCORDE SECURITIES LTD	162.938.824	2,84%
9	SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA	155.654.817	2,72%
10	ESTINVEST	146.674.670	2,56%
<b>Total top 10</b>		<b>4.891.621.292</b>	<b>85,36%</b>
<b>Total valoare intermediată la 31 martie 2019</b>		<b>5.730.537.796</b>	<b>100%</b>

Sursa: BVB

Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF-urilor s-a majorat față de luna decembrie 2018 cu aproximativ 6%, atingând nivelul de 167 milioane lei.

*Figura 18 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF*

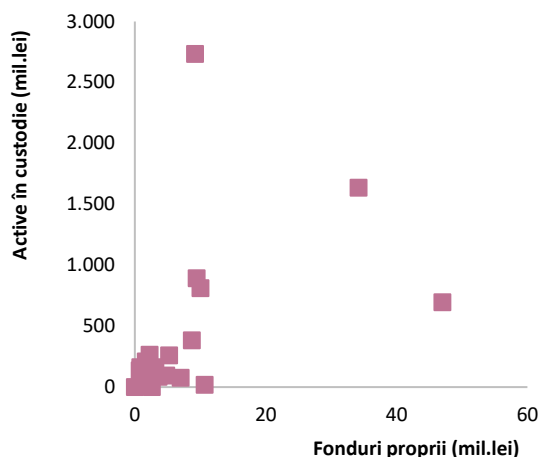


Sursa: ASF

La sfârșitul lunii martie 2019, SSIF-urile aveau în custodie o valoare cumulată a activelor de aproximativ 8,73 miliarde de lei (aproximativ 1,83 miliarde de euro), reprezentând atât disponibilități ale clienților, cât și titluri financiare deținute de aceștia.

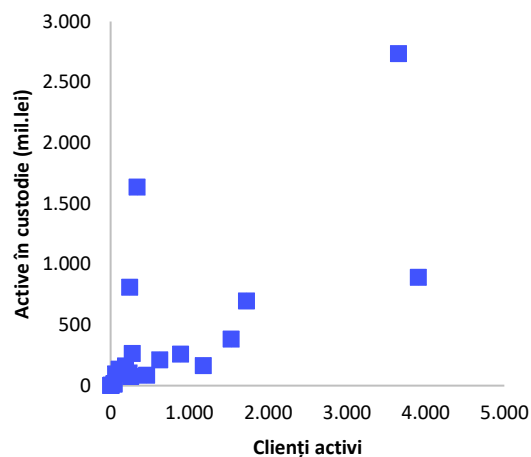
Numărul cumulat al conturilor de clienți activi ai SSIF-urilor la finalul lunii martie 2019 a fost de 15.726 (un investitor poate avea simultan conturi deschise la mai mulți intermediari). Din graficele prezentate mai jos se observă că valoarea activelor în custodie este în general corelată cu numărul de conturi active.

Figura 19 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii



Sursa: ASF

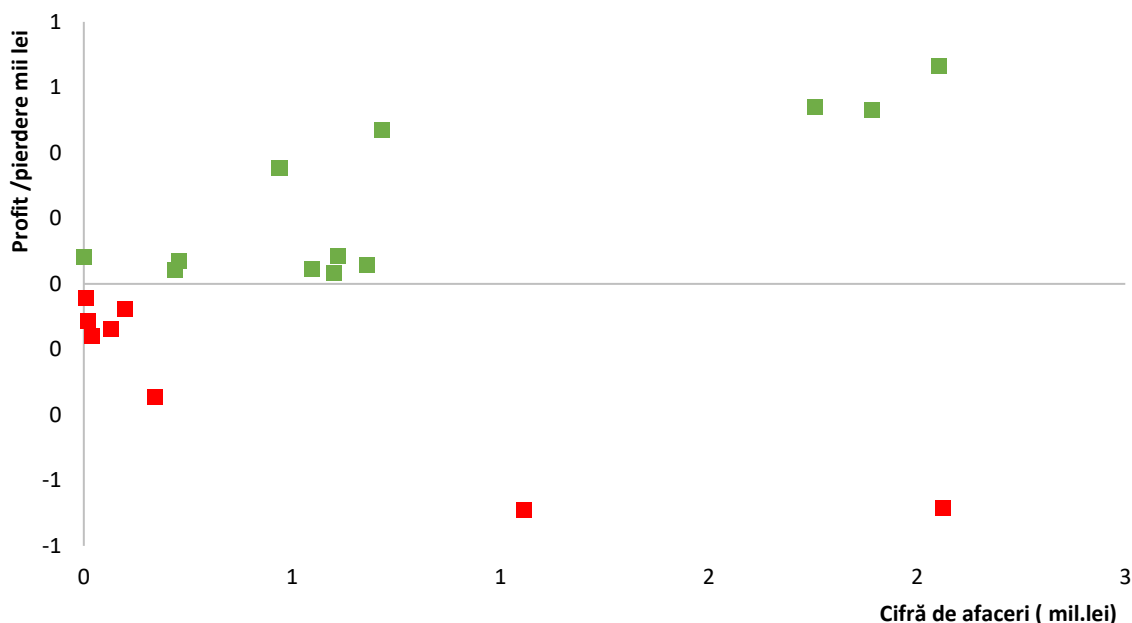
Figura 20 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active



Sursa: ASF

Un număr de 12 SSIF-uri, dintr-un total de 20, au obținut profit<sup>1</sup> în trimestrul I 2019, valoarea cumulată a profiturilor acestora fiind de circa 2,97 milioane lei. Pierdere cumulată a celor 8 SSIF-uri care au avut rezultate negative a fost de aproximativ 2,26 milioane lei.

Figura 21 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor



Sursa: ASF

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

## 5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

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

Tabelul 18 Numărul de OPC și SAI

Categorie entitate	31.12.2018	31.03.2019
	Nr. entități	Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor	18	18
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

Tabelul 19 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total active 31.03.2019 (lei)
BRD – Groupe Société Générale SA	25.385.583.671
Banca Comercială Română SA	7.055.264.469
Raiffeisen Bank SA	6.937.688.767
Unicredit Ţiriac Bank SA	216.174.958
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>39.594.711.865</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 cumulat al activelor administrate de SAI. Conform datelor din tabelul de mai jos, primele cinci SAI după volumul activelor sunt toate societăți afiliate sistemului bancar, iar activele administrate de acestea, la data de 31 martie 2019, însumau 19.154.468.510 lei, respectiv 92,90% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

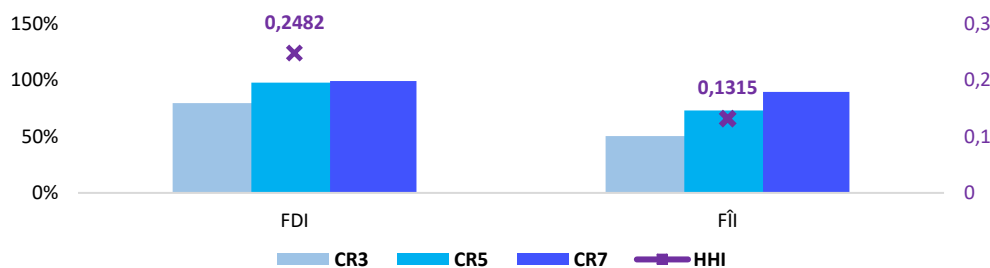
Tabelul 20 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

SAI	Activ Total (lei) 31.12.2018	% din total active	Activ Total (lei) 31.03.2019	% din total active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	6.353.829.674	30,64%	6.231.016.742	30,22%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	5.893.575.462	28,42%	5.807.926.769	28,17%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	3.674.207.676	17,72%	3.621.178.968	17,56%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	2.756.405.210	13,29%	2.919.018.892	14,16%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	548.424.300	2,64%	575.327.139	2,79%
<b>Total active gestionate de cele 5 SAI</b>	<b>19.226.442.322</b>	<b>92,72%</b>	<b>19.154.468.510</b>	<b>92,90%</b>
<b>Total active celelalte SAI-uri</b>	<b>1.510.049.684</b>	<b>7,28%</b>	<b>1.464.319.768</b>	<b>7,10%</b>
<b>Total active administrate de SAI-urile locale<sup>2</sup></b>	<b>20.736.492.007</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.618.788.278</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 0,2482, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR („concentration rate”).

Figura 22 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 31.03.2019)



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 martie 2019, un număr de 231 de conturi individuale de investiții erau administrate de 2 SAI-uri, valoarea totală a activelor fiind de 202.357.567 lei.

*Tabelul 21 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI la 31 martie 2019*

SAI	31.12.2018		31.03.2019	
	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>231</b>	<b>202.357.567</b>

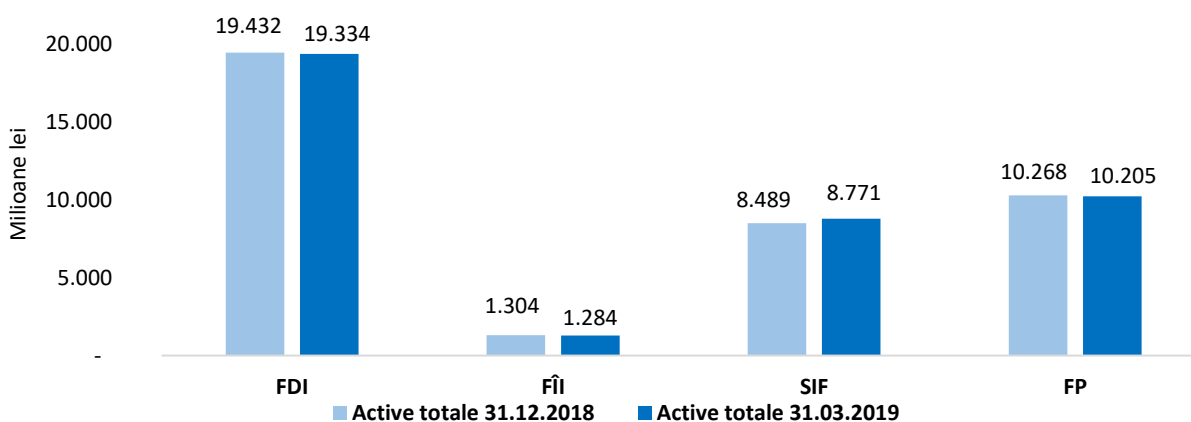
*Sursa: ASF*

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

Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România este de 39,59 miliarde lei la data de 31 martie 2019, în creștere cu circa 0,26% comparativ cu nivelul consemnat la finele lunii decembrie 2018.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că la finalul trimestrului I 2019, activele totale ale fondurilor deschise de investiții (FDI) s-au diminuat cu aproximativ 101 milioane lei față de finele lunii decembrie 2018. Societățile de investiții financiare înregistrează o majorare a activelor totale cu aproximativ 282 milioane lei (3,3%), iar Fondul Proprietatea a consemnat o scădere a activului total.

*Figura 23 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC*



*Sursa: ASF*

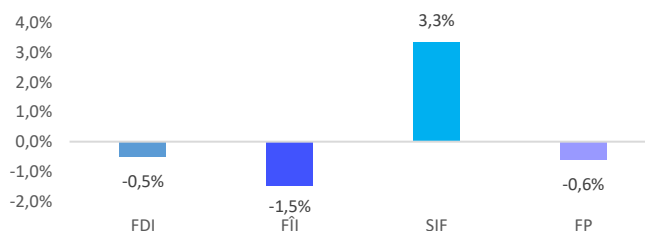
Valoarea activului total al Fondului Proprietatea a fost de aproximativ 10,20 miliarde lei la finalul lunii martie 2019. Diminuarea activului Fondului Proprietatea a avut loc și ca urmare a desfășurării programelor de răscumpărare și anulare de acțiuni, ce au condus și la diminuarea capitalului social al Fondului Proprietatea.

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

Categorie fond	Active totale 31.12.2018	Active totale 31.03.2019
Fd. deschise	19.432	19.334
Fd. închise	1.304	1.284
SIF-uri	8.489	8.771
FP	10.268	10.205
<b>TOTAL OPC</b>	<b>39.493</b>	<b>39.595</b>

Sursa: ASF

Figura 24 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 31.03.2019 față de 31.12.2018



Sursa: ASF

Activele cumulate ale FDI dețineau la finalul lunii martie 2019 o pondere de 48,83% în totalul activelor OPC locale comparativ cu finele lui 2018, când activele FDI reprezentau circa 49,20%.

Tabelul 23 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil. lei)

Active totale - 31.03.2019	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
Ațiuni	769.635.845	929.387.476	7.269.344.163	9.674.941.761	<b>18.643.309.245</b>
Obligațiuni	6.115.929.432	55.508.874	230.518.965	-	<b>6.401.957.271</b>
Titluri de stat	7.564.890.140	0	-	66.431.963	<b>7.631.322.104</b>
Depozite și disponibil	4.851.556.571	114.498.604	230.434.418	394.951.010	<b>5.591.440.603</b>
Titluri OPCVM/AOPC	1.102.045.726	137.538.265	919.897.705	-	<b>2.159.481.696</b>
Altele	-1.069.730.632	47.527.977	120.697.158	68.706.444	<b>-832.799.054</b>

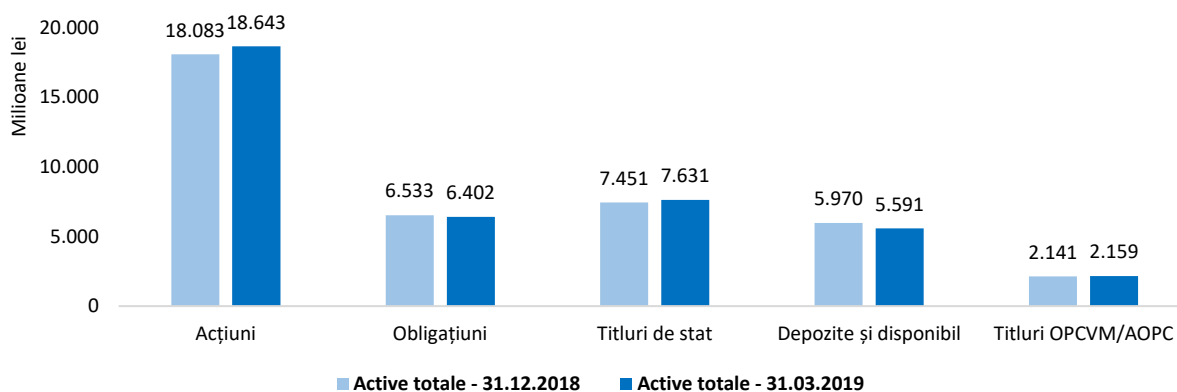
Sursa: ASF

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 19,62 miliarde lei, consemnând o pondere de circa 50% din activul cumulat al OPC. Investițiile în acțiuni la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 18,64 miliarde lei, reprezentând aproximativ 47% din activul total al OPC.

La 31 martie 2019 față de finalul anului 2018 se constată o majorare a investițiilor făcute în acțiuni (+3,10%), titluri de stat (+2,42%) și plasamentelor în titluri OPCVM/AOPC (+0,85%), concomitent cu o depreciere a depozitelor și disponibilităților cu 6,34%, respectiv obligațiuni cu 2%.

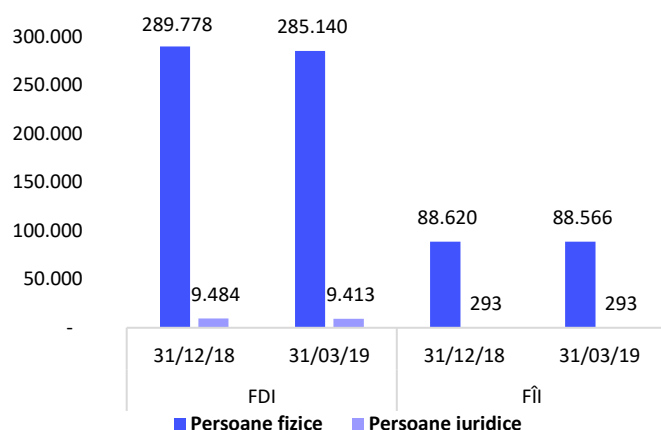
Figura 25 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC



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.

Figura 26 Structura plasamentelor în FDI și FÎl 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. În finalul trimestrului I 2019, numărul investitorilor în FÎl se situa la 88.859 investitori. Dintre aceștia, cei mai mulți (88.566 persoane) sunt investitori persoane fizice.

## 5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)

La sfârșitul lunii martie 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 trimestrul I al anului 2019 pentru strategii investiționale orientate către instrumente cu venit fix și/sau instrumente ale pieței monetare.

Tabelul 24 Evoluția numărului de FDI, pe categorii

FDI în funcție de politica investițională*	31.12.2018	31.03.2019
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 martie 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.

*Tabelul 25 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI*

Categorii de fonduri	31.12.2018			31.03.2019		
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	12.565	201	<b>12.766</b>	12.144	199	<b>12.343</b>
Fonduri diversificate	40.926	1.858	<b>42.784</b>	39.176	1.814	<b>40.990</b>
Fonduri de obligațiuni	189.920	7.001	<b>196.921</b>	188.977	7.127	<b>196.104</b>
Fonduri monetare	1.412	148	<b>1.560</b>	-	-	-
Fonduri mixte	44.955	276	<b>45.231</b>	44.843	273	<b>45.116</b>
<b>TOTAL</b>	<b>289.778</b>	<b>9.484</b>	<b>299.262</b>	<b>285.140</b>	<b>9.413</b>	<b>294.553</b>

La finele lunii martie 2019 numărul investitorilor în fonduri deschise s-a redus față de sfârșitul anului 2018 cu 4.709 de investitori.

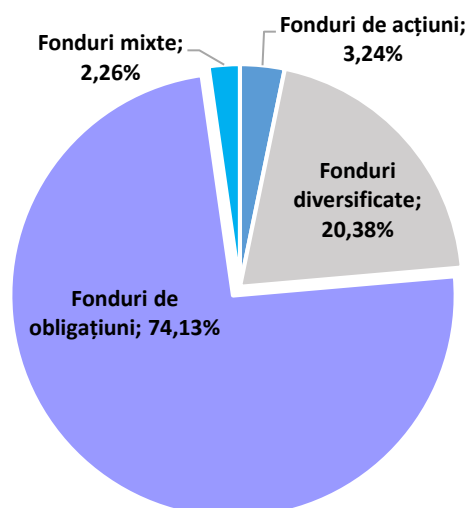
*Tabelul 26 Structura activelor nete pe categorii de FDI*

FDI în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2018 (lei)	Activ net 31.03.2019 (lei)
Fonduri de acțiuni	598.334.414	624.819.435
Fonduri diversificate	3.919.533.165	3.936.641.470
Fonduri de obligațiuni	14.224.982.174	14.316.328.097
Fonduri monetare	234.108.591	-
Fonduri mixte	432.323.219	435.744.130
<b>TOTAL</b>	<b>19.409.281.562</b>	<b>19.313.533.132</b>

Sursa: ASF

Cea mai ridicată pondere în activul net cumulat al FDI este deținută de fondurile de obligațiuni, circa 74%. 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.

*Figura 27 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (31.03.2019)*



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 (39,13%), fiind urmate de obligațiunile corporative cotate (27,98%). De asemenea, depozitele bancare dețin în continuare o pondere ridicată în activul total (22,9%).

*Tabelul 27 Evoluția alocării strategice a activelor FDI*

Elemente de portofoliu FDI	31.12.2018	% din AT	31.03.2019	% din AT
Acțiuni cotate	679.879.207	3,50%	768.293.512	3,97%
Acțiuni necotate	1.332.542	0,01%	1.342.332	0,01%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	0	0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	5.661.777.452	29,14%	5.409.814.609	27,98%
Obligațiuni corporative necotate	107.474.996	0,55%	152.856.000	0,79%
Obligațiuni municipale cotate	547.258.632	2,82%	553.190.162	2,86%
Obligațiuni municipale necotate	66.710	0,00%	68.661	0,00%
Conturi curente și numerar	363.340.434	1,87%	424.390.450	2,20%
Depozite bancare	4.650.804.887	23,93%	4.427.166.121	22,90%
Titluri de stat >1an	7.196.995.525	37,04%	7.459.060.138	38,58%
Titluri de stat <1an	72.594.973	0,37%	105.830.003	0,55%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	245.348.637	1,26%	342.523.094	1,77%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	828.435.640	4,26%	759.522.632	3,93%
Instrumente financiare derivate	6.191.368	0,03%	-40.746.676	-0,21%
Produse structurate	2.143.093	0,01%	2.778.778	0,01%
Dividende și alte drepturi de încasat	1.224.179	0,01%	798.058	0,00%
Alte active	-932.370.665	-4,80%	-1.032.560.792	-5,34%
<b>Total Activ (LEI)</b>	<b>19.432.497.608</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.334.327.082</b>	<b>100,00%</b>

*Sursa: ASF*

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

*Tabelul 28 Evoluția numărului de FÎ, pe categorii*

FÎ în funcție de politica investițională*	31.12.2018	31.03.2019
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 31 martie 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 de 88.859 de investitori la 31 martie 2019, fiind mult mai redus față de cel al participanților la FDI

(294.553), 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.

Tabelul 29 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎl

Categorii de fonduri	31.12.2018			31.03.2019		
	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	88.501	231	88.732	88.453	232	88.685
Fonduri diversificate	31	42	73	31	42	73
Fonduri de obligațiuni	28	1	29	24	1	25
Fonduri monetare	-	-	-	-	-	-
Fonduri mixte	60	19	79	58	18	76
<b>TOTAL</b>	<b>88.620</b>	<b>293</b>	<b>88.913</b>	<b>88.566</b>	<b>293</b>	<b>88.859</b>

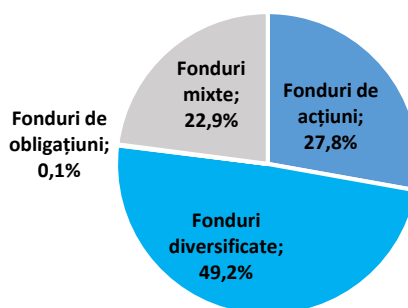
Sursa: ASF

Tabelul 30 Structura activelor nete pe categorii de FÎl

FÎl în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2018 (lei)	Activ net 31.03.2019 (lei)
Fonduri de acțiuni	356.092.596	356.538.514
Fonduri diversificate	621.703.740	630.152.690
Fonduri de obligațiuni	1.270.451	1.205.821
Fonduri monetare	-	-
Fonduri mixte	322.163.697	294.142.686
<b>TOTAL</b>	<b>1.301.230.484</b>	<b>1.282.039.711</b>

Sursa: ASF

Figura 28 Cota de piață a FÎl în funcție de politica investițională și de activul net (31.03.2019)



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 49% 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 (27,8% din activul net). Astfel, la finalul trimestrului I 2019, circa 77% 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 1,20 milioane lei, reprezenta doar 0,1% 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 72% din activul total al FÎl, dintre care circa 68% 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 3% din activul total, fiind semnificativ mai scăzută comparativ cu ponderea plasamentelor în acțiuni ale FDI.

Tabelul 31 Evoluția alocării strategice a activelor FÎl

Elemente de portofoliu FÎl	31.12.2018	% din AT	31.03.2019	% din AT
Acțiuni cotate	918.086.340	70,41%	868.341.352	67,60%
Acțiuni necotate	61.605.385	4,72%	61.046.124	4,75%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	-	0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	19.011.280	1,46%	19.587.440	1,52%
Obligațiuni corporative necotate	41.143.136	3,16%	35.878.659	2,79%
Obligațiuni municipale cotate	44.254	0,00%	42.775	0,00%
Obligațiuni municipale necotate	-	0,00%	-	0,00%
Conturi curente și numerar	6.869.308	0,53%	7.095.784	0,55%
Depozite bancare	101.179.688	7,76%	107.402.819	8,36%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	2.542.746	0,19%	2.162.230	0,17%

Elemente de portofoliu FÎ	31.12.2018	% din AT	31.03.2019	% din AT
Titluri OPCVM/AOPC necotate	133.679.695	10,25%	135.376.035	10,54%
Instrumente financiare derivate	-1.290.277	-0,10%	- 364.258	-0,03%
Produse structurate	8.673.419	0,67%	34.717.697	2,70%
Dividende și alte drepturi de încasat	9.475	0,00%	34.781	0,00%
Bilete la ordin	-	0,00%	-	0,00%
Alte active	12.439.948	0,95%	13.139.757	1,02%
<b>Total Activ (LEI)</b>	<b>1.303.994.398</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.284.461.195</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

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

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

Tabelul 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
31.03.2019	VUAN (lei)	4,4488	1,8369	0,4795	1,6591	3,3027
	Preț de piață	2,1000	1,2040	0,2485	0,6320	2,0950
	Discount (%)	52,80%	34,45%	48,18%	61,91%	3,57%
	Activ Net (lei)	2.301.684.976	1.820.614.775	1.039.788.708	1.338.982.714	1.916.096.732
	Nr. acțiuni emise	517.371.068	991.113.939	2.162.443.797	807.036.515	580.165.714

Sursa: ASF, BVB, Rapoarte SIF

La finele trimestrului I 2019 comparativ cu sfârșitul anului 2018, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o majorare cu circa 5%, iar societățile de investiții financiare care au înregistrat cele mai mari aprecieri ale activului net sunt SIF Transilvania (SIF 3) de circa 6% și SIF Moldova (SIF2) de circa 5%. Totodată, la sfârșitul lunii martie 2019 comparativ cu finele anului precedent, se constată o apreciere a prețului de piață a celor 5 societăți de investiții financiare, cu excepția SIF Moldova (SIF2).

Tabelul 33 Structura cumulată a portofoliilor totale al SIF-urilor la 31.03.2019, respectiv 31.12.2018

Elemente de portofoliu SIF-uri	31.12.2018	% din AT	31.03.2019	% din AT
Acțiuni cotate	5.730.238.628	67,50%	6.272.295.210	71,51%
Acțiuni necotate	845.393.277	9,96%	814.837.715	9,29%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	105.950.884	1,25%	182.211.238	2,08%
Obligațiuni corporative cotate	124.707.440	1,47%	126.924.049	1,45%
Obligațiuni corporative necotate	31.033.853	0,37%	103.503.203	1,18%
Obligațiuni municipale cotate	94.744	0,00%	91.713	0,00%
Conturi curente și numerar	492.992.230	5,81%	62.388.473	0,71%
Depozite bancare	146.870.237	1,73%	168.045.945	1,92%
Titluri de stat >1an	0	0,00%	0	0,00%
Titluri OPCVM/AOPC cotate	228.457.298	2,69%	234.070.728	2,67%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	702.779.991	8,28%	685.826.977	7,82%
Dividende și alte drepturi de încasat	2.699.889	0,03%	2.699.889	0,03%
Alte active	77.753.035	0,92%	117.997.269	1,35%
<b>Total Activ (LEI)</b>	<b>8.488.971.505</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.770.892.409</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

La sfârșitul lunii martie 2019, investițiile în acțiuni dețin cea mai ridicată pondere în activul total cumulat al SIF-urilor (aproximativ 82,88%).

## 5.5. Fondul Proprietatea SA

Valoarea totală a activelor nete administrate de Fondul Proprietatea era de 10,17 miliarde lei la finalul lunii martie 2019, în scădere cu aproximativ 1% față de luna decembrie 2018. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

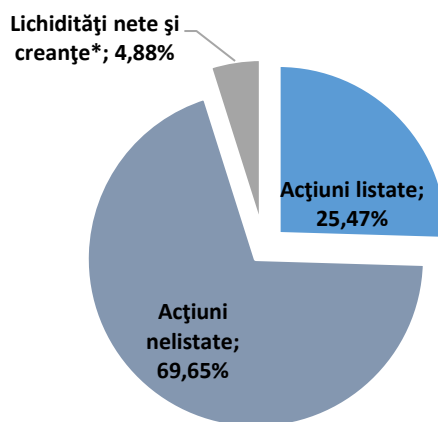
*Tabelul 34 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea*

Elemente de portofoliu	31.12.2018	31.03.2019
Număr de acțiuni emise	9.101.963.263	9.101.963.266
Activ Net (lei)	10.232.198.304	10.171.031.377
VUAN	1.4095	1.4190
Preț de închidere (lei)	0,8830	0,9150
Discount (%)	37,35%	35,52%

*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 72% din valoarea activului net.

*Figura 29 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 31.03.2019 (% 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 (19,88%), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de Hidroelectrică (38,88%), urmată de CN SMTporturi București, E-Distribuție Banat și Engie România.

*Tabelul 35 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 31.03.2019*

Denumire societate	% din VAN la 31.03.2019
Hidroelectrică SA	38,88%
OMV Petrom SA	19,88%
CN SMTporturi București SA	8,47%
E-Distribuție Banat SA	4,64%
Engie Romania SA	4,38%
<b>TOTAL</b>	<b>76,25%</b>

*Sursa: Fondul Proprietatea*



Tabelul 36 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu FP	31.12.2018	% din AT	31.03.2019	% din AT
Acțiuni cotate	2.334.658.723	22,74%	2.590.371.032	25,38%
Acțiuni necotate	7.405.575.340	72,12%	7.084.570.729	69,42%
Conturi curente și numerar	19.655.780	0,19%	18.591.124	0,18%
Depozite bancare	188.329.863	1,83%	376.359.886	3,69%
Titluri de stat >1an	-	-	66.431.963	0,65%
Titluri de stat <1an	181.210.795	1,76%	-	-
Alte active	138.342.610	1,35%	68.706.444	0,67%
<b>Total Activ (LEI)</b>	<b>10.267.773.111</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.205.031.178</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: Fondul Proprietatea

La finalul lunii martie 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 (0,65%), care la sfârșitul lui 2018 dețineau o pondere de circa 1,76% în activul total.

Tabelul 37 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 31.03.2019

The Bank of New York Mellon *	29,44%
Acționari instituționali români	18,72%
Persoane fizice române	16,36%
Acționari instituționali străini	14,94%
Persoane fizice nerezidente	2,53%
Ministerul Finanțelor Publice**	0,08%
Acțiuni proprii***	17,93%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Număr total de acționari la data de 31.03.2019 – 6.445

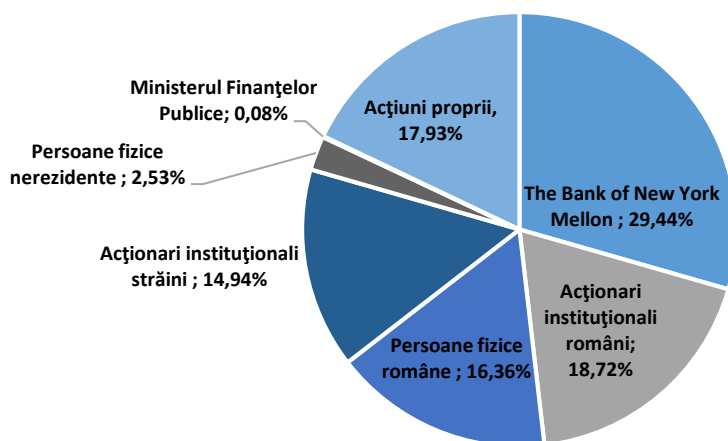
Sursa: Fondul Proprietatea

\* Include 772.850 acțiuni, echivalentul celor 15.457 certificate de depozit globale ale Fondului Proprietatea.

\*\* Numărul total de acțiuni deținute de către Ministerul Finanțelor Publice este de 370.456.198 acțiuni din care 363.812.350 reprezintă acțiuni neplătite. Procentul deținut de către Ministerul Finanțelor Publice din capitalul social subscris este de 4,07%.

\*\*\*1.566.995.398 acțiuni proprii din care 79.002.829 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.

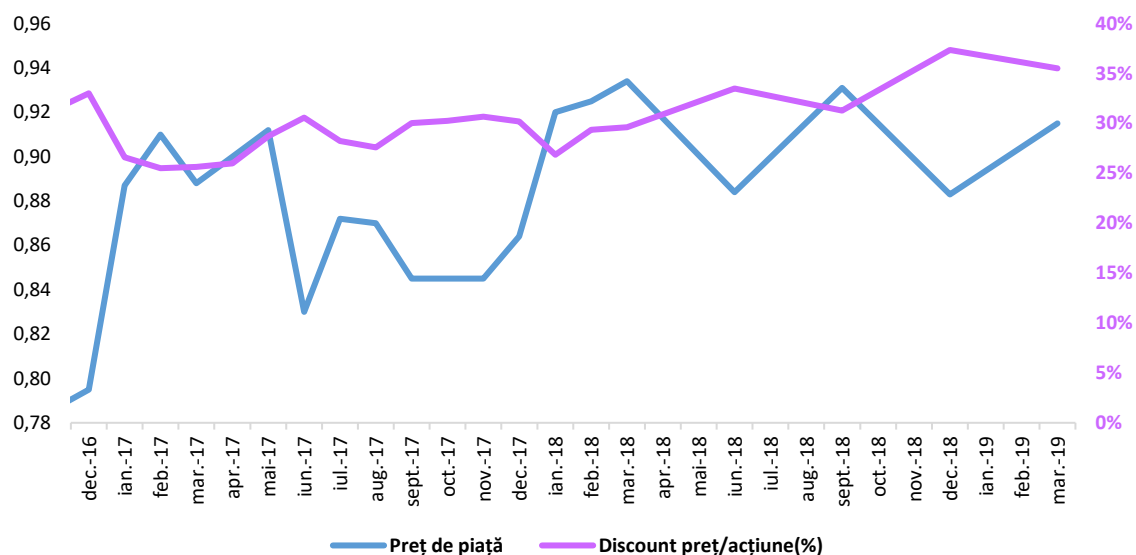
Figura 30 Structura acționariatului FP la 31 martie 2019 după capitalul social subscris și vărsat



Sursa: Fondul Proprietatea

La sfârșitul trimestrului I 2019, numărul total al acționarilor s-a majorat cu 242 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) și NN Group (5,02% din numărul total de drepturi de vot la 27 martie 2017).

*Figura 31 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea*



*Sursa: Fondul Proprietatea*

## Listă tabele

Tabelul 1 Randamentele burselor de acțiuni.....	5
Tabelul 2 Activele nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu .....	9
Tabelul 3 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în trimestrul I 2019.....	9
Tabelul 4 Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu.....	10
Tabelul 5 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în trimestrul I 2019 în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu .....	10
Tabelul 6 Oferte publice în perioada 01.01.2019– 31.03.2019 (cf. documentelor aprobate de ASF).....	11
Tabelul 7 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2019 – 31.03.2019 .....	12
Tabelul 8 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 31.03.2019.....	13
Tabelul 9 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument .....	14
Tabelul 10 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată în trimestrul I 2019 pe piața principală (doar acțiuni) .....	16
Tabelul 11 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB.....	17
Tabelul 12 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață.....	18
Tabelul 13 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT 2017 - 2019 .....	18
Tabelul 14 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), în trimestrul I 2019 .....	18
Tabelul 15 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB.....	20
Tabelul 16 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB .....	20
Tabelul 17 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 31 martie 2019 .....	21
Tabelul 18 Numărul de OPC și SAI .....	23
Tabelul 19 Depozitarii activelor OPC .....	23
Tabelul 20 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate.....	23
Tabelul 21 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI la 31 martie 2019 .....	24
Tabelul 22 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC.....	25
Tabelul 23 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil. lei) .....	25
Tabelul 24 Evoluția numărului de FDI, pe categorii .....	26
Tabelul 25 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI .....	27
Tabelul 26 Structura activelor nete pe categorii de FDI .....	27
Tabelul 27 Evoluția alocării strategice a activelor FDI .....	28
Tabelul 28 Evoluția numărului de FÎI, pe categorii .....	28
Tabelul 29 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎI .....	29
Tabelul 30 Structura activelor nete pe categorii de FÎI.....	29
Tabelul 31 Evoluția alocării strategice a activelor FÎI.....	29
Tabelul 32 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare .....	30
Tabelul 33 Structura cumulată a portofoliilor totale al SIF-urilor la 31.03.2019, respectiv 31.12.2018 .....	30
Tabelul 34 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea .....	31
Tabelul 35 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 31.03.2019 .....	31
Tabelul 36 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea .....	32
Tabelul 37 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 31.03.2019 .....	32

## Listă figuri

Figura 1 Indicele sentimentului economic în UE .....	3
Figura 2 Evoluția volatilității pe piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri .....	4
Figura 3 Evoluția volatilității bursiere în România și țările din regiune .....	4
Figura 4 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania și Polonia .....	5
Figura 5 Contagiunea în randamente .....	6
Figura 6 Evoluția indicilor sectorului bancar și sectorului de asigurări la nivel european (1 ian 2018 = 100) .....	6
Figura 7 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani.....	7
Figura 8 Evoluția randamentelor obligațiunilor emise de România în lei.....	7
Figura 9 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la .....	8
Figura 10 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 31 martie 2019 .....	9
Figura 11 Evoluția indicilor BVB în perioada 3 ianuarie 2018 – 31 martie 2019 (3 ian. 2018 = 100%) .....	13
Figura 12 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața BVB în perioada ian. 2017 – mar. 2019 .....	14
Figura 13 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB .....	15
Figura 14 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni) .....	15
Figura 15 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada 2018-martie 2019 .....	17
Figura 16 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT .....	19
Figura 17 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 31 martie 2019 .....	20
Figura 18 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF .....	21
Figura 19 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii .....	22
Figura 20 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active .....	22
Figura 21 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor .....	22
Figura 22 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 31.03.2019) .....	23
Figura 23 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC .....	24
Figura 24 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 31.03.2019 față de 31.12.2018 .....	25
Figura 25 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC .....	25
Figura 26 Structura plasamentelor în FDI și FÎI pe tipuri de investitori .....	26
Figura 27 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (31.03.2019) .....	27
Figura 28 Cota de piață a FÎI în funcție de politica investițională și de activul net (31.03.2019) .....	29
Figura 29 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 31.03.2019 (% din VAN) .....	31
Figura 30 Structura acționariatului FP la 31 martie 2019 după capitalul social subscris și vărsat.....	32
Figura 31 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea .....	33