

Evoluția pieței de capital

30 septembrie 2017

Cuprins

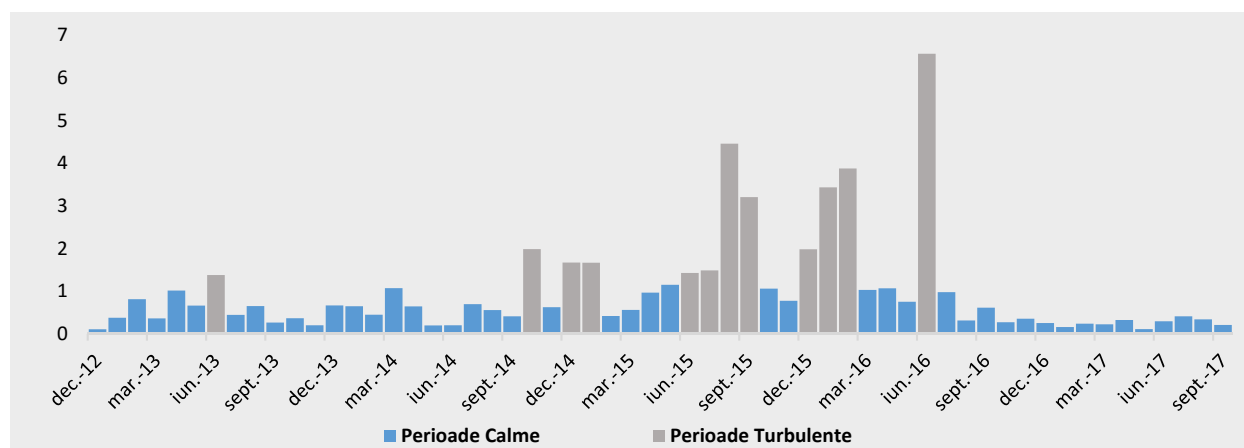
1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL	2
2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI	8
2.1. Noi emisiuni de instrumente financiare	8
2.2. Alte evenimente corporative	8
3. PIAȚA SECUNDARĂ.....	10
4. INTERMEDIARII	19
5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV.....	22
5.1. Societăți de administrare a investițiilor	22
5.1.1. Administrarea conturilor individuale de SAI	23
5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC).....	23
5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI).....	26
5.3. Fonduri închise de investiții (FÎ).....	28
5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)	29
5.5. Fondul Proprietatea SA	30
Listă tabele	34
Listă figuri	36

1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL

Trimestrul al treilea al anului 2017 nu a înregistrat perioade cu niveluri ridicate de turbulență, cel puțin prin comparație cu evenimentele cu impact semnificativ din anul 2016, care au dus la modificări ample ale prețurilor activelor financiare, respectiv cele două episoade de turbulență care au avut loc pe fondul știrilor și evoluțiilor piețelor financiare din China, și cel aferent rezultatului referendumului organizat în Marea Britanie.

Indicele de turbulență calculat pentru luna septembrie 2017 s-a situat la un nivel mult mai redus prin comparație cu luna iunie 2016, când a marcat cea mai ridicată valoare pentru toată perioada analizată, respectiv decembrie 2012 - septembrie 2017 (creșterea semnificativă din luna iunie a avut loc ca urmare a creșterii volatilității indicilor pieței de capital pe fondul rezultatului pro Brexit al referendumului din Marea Britanie). Începând cu luna iulie 2016, s-a observat o tendință de revenire a indicelui de turbulență la nivelurile anterioare, tendință continuată până în luna septembrie 2017 inclusiv.

Figura 1 Indice de turbulență



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Indicii burselor internaționale au înregistrat evoluții preponderent pozitive în al treilea trimestru al anului 2017.

Indicii BVB au înregistrat modificări la 3 luni situate între -1,18% și 10,82%. Cea mai semnificativă creștere la trei luni se constată în cazul indicelui BET-FI (+10,82%), urmat de BET-BK (+3,84%), sensibil mai reduse decât cele aferente trimestrului anterior.

Tabelul 1 Randamentele burselor de acțiuni

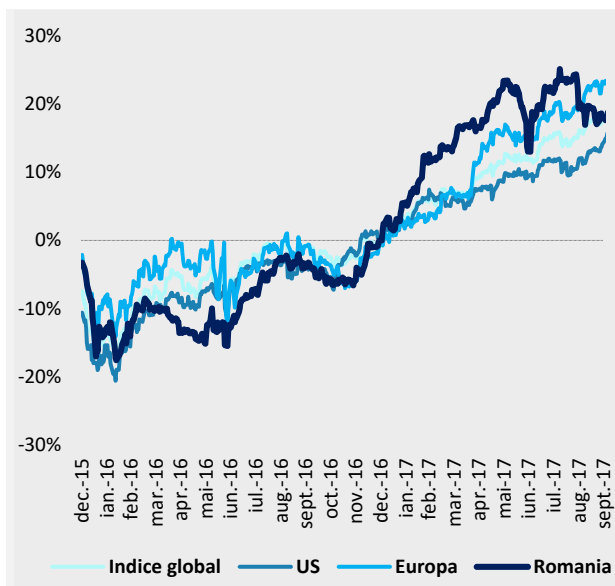
Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni	Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	0,22%	4,36%	3,87%	BET	1,35%	-0,39%	-1,17%
FR (CAC 40)	0,56%	5,07%	4,03%	BET-BK	0,10%	0,94%	3,84%
DE (DAX)	0,99%	6,07%	4,64%	BET-FI	-1,32%	2,38%	10,82%
IT (FTSE MIB)	-1,34%	2,65%	6,20%	BET-NG	0,63%	-0,49%	2,70%
GR (ASE)	-1,33%	-8,15%	-11,59%	BET-TR	1,35%	-0,37%	-0,61%
IE (ISEQ)	-0,32%	2,90%	0,12%	BET-XT	0,78%	0,08%	1,10%
ES (IBEX)	-1,89%	0,54%	-2,98%	BET-XT-TR	0,90%	0,40%	1,79%
UK (FTSE 100)	2,04%	2,29%	2,53%	BETPlus	1,24%	-0,49%	-0,81%
US (DJIA)	1,65%	4,43%	6,82%	ROTX	1,46%	-0,50%	-1,18%

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni)

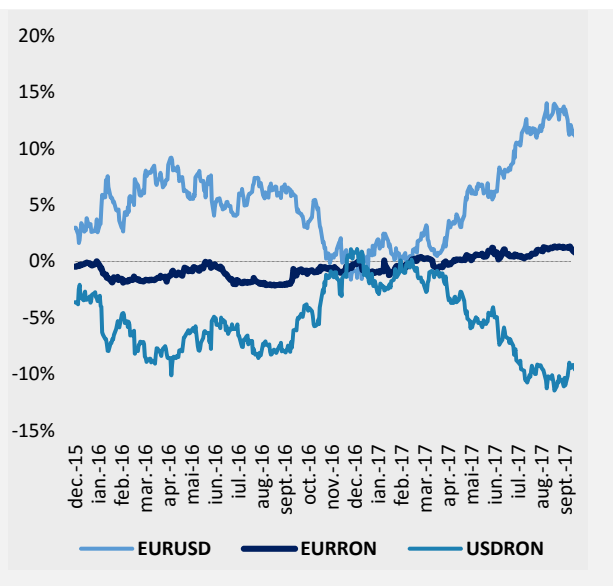
Se observă din graficele de mai jos că în trimestrul III al anului 2017 nivelul de volatilitate s-a menținut la cote ridicate pentru piața românească și a fost mai moderat pentru unele piețe dezvoltate. Un nivel ridicat de volatilitate s-a păstrat și pentru cursul de schimb EURUSD.

Figura 2 Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2016



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

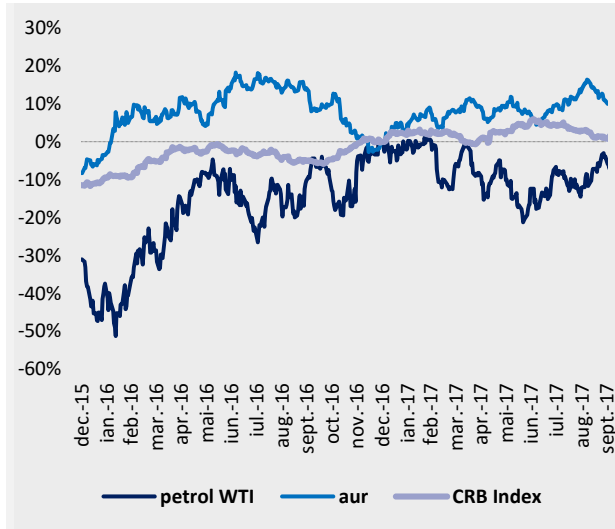
Figura 3 Evoluția cotațiilor valutare față de 31 dec. 2016



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

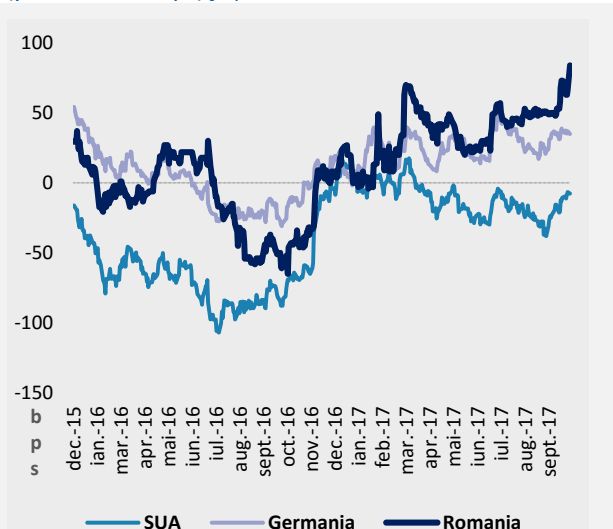
Piețele de mărfuri au fluctuat în cel de-al treilea trimestru din 2017 cu aproximativ aceeași amplitudine ca în trimestrul anterior. Indicele global al piețelor de mărfuri calculat de Commodities Research Bureau (CRB Index) arată, pe ansamblul acestor piețe, o depreciere medie de aproximativ 2,9% la finalul lunii septembrie prin comparație cu finalul lunii iulie 2017. Se remarcă o volatilitate a prețului petrolului pe fundalul unei tendințe ascendente și o scădere a prețului aurului cu o volatilitate asemănătoare trimestrului anterior.

Figura 4 Evoluția burselor de mărfuri față de 31 dec. 2016



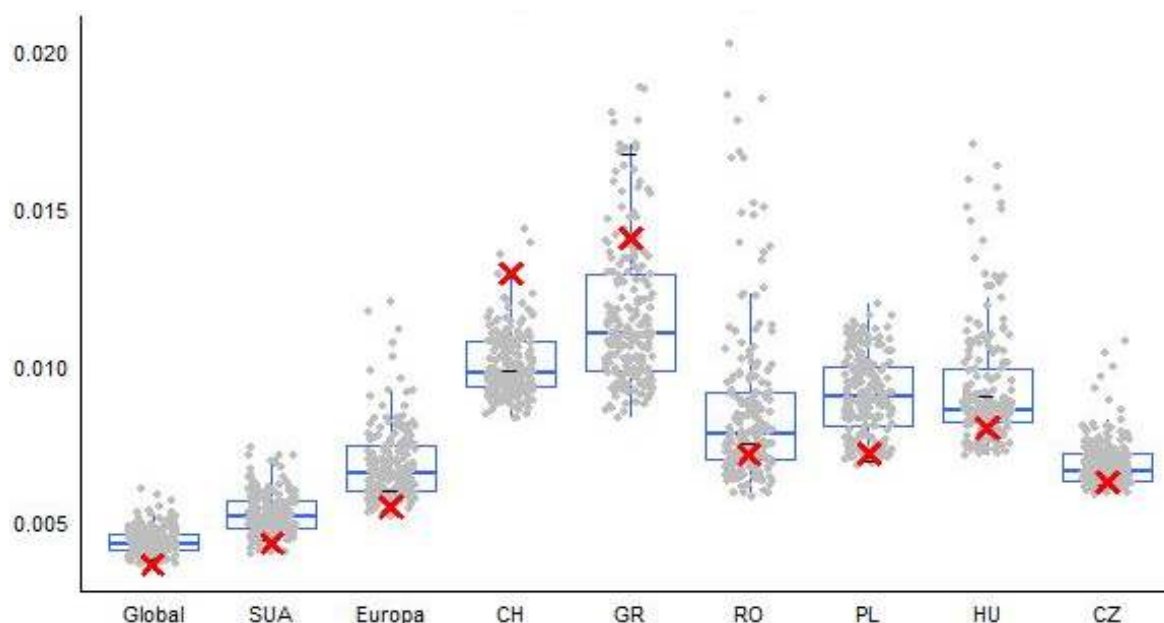
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Figura 5 Evoluția randamentelor titlurilor de stat (ytm, 10Y, LC, bps) față de 31 dec. 2016



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

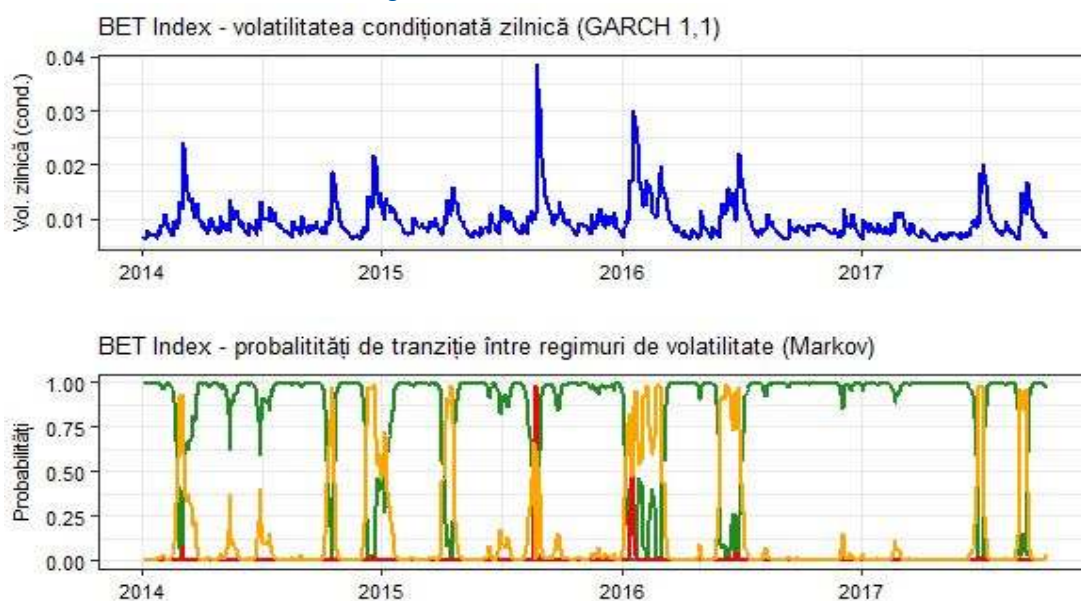
Figura 6 Volatilitatea condiționată zilnică a indicilor de acțiuni (1 ian. – 10 octombrie 2017)



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

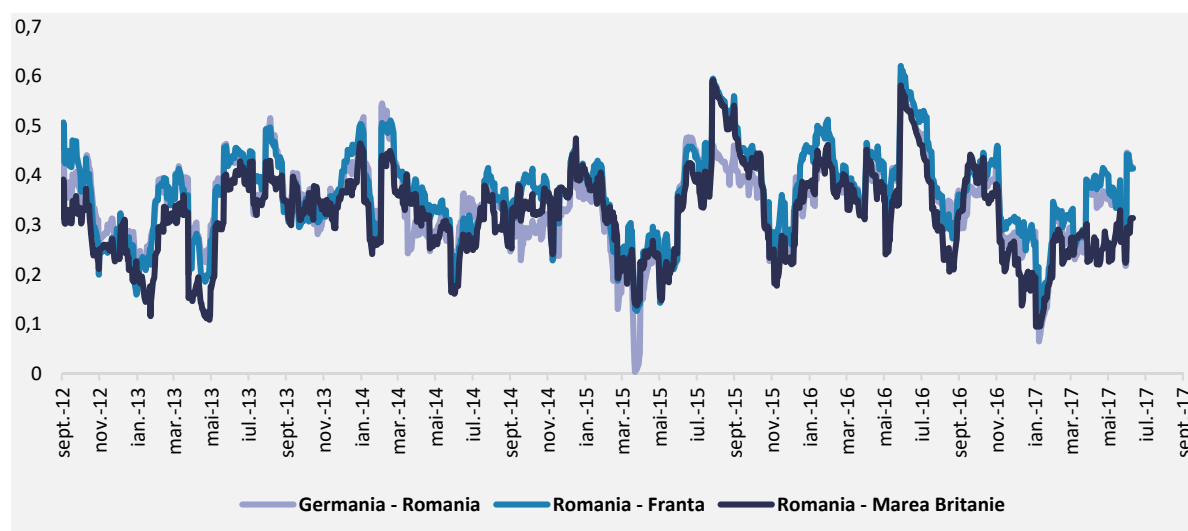
Pe piața românească și pe alte piețe emergente și de frontieră din vecinătate s-a menținut o volatilitate scăzută, iar în cazul piețelor dezvoltate (ex. SUA) volatilitatea a continuat să se reducă față de perioada analizată anterior. În cea mai simplă formă, volatilitatea reprezintă gradul în care prețul unei investiții fluctuează într-o anumită perioadă de timp, fiind adesea asociată cu riscul (o volatilitate mai mare este caracterizată de o incertitudine mai mare).

Figura 7 Volatilitatea indicelui BET



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Figura 8 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Franța, Germania și Marea Britanie



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

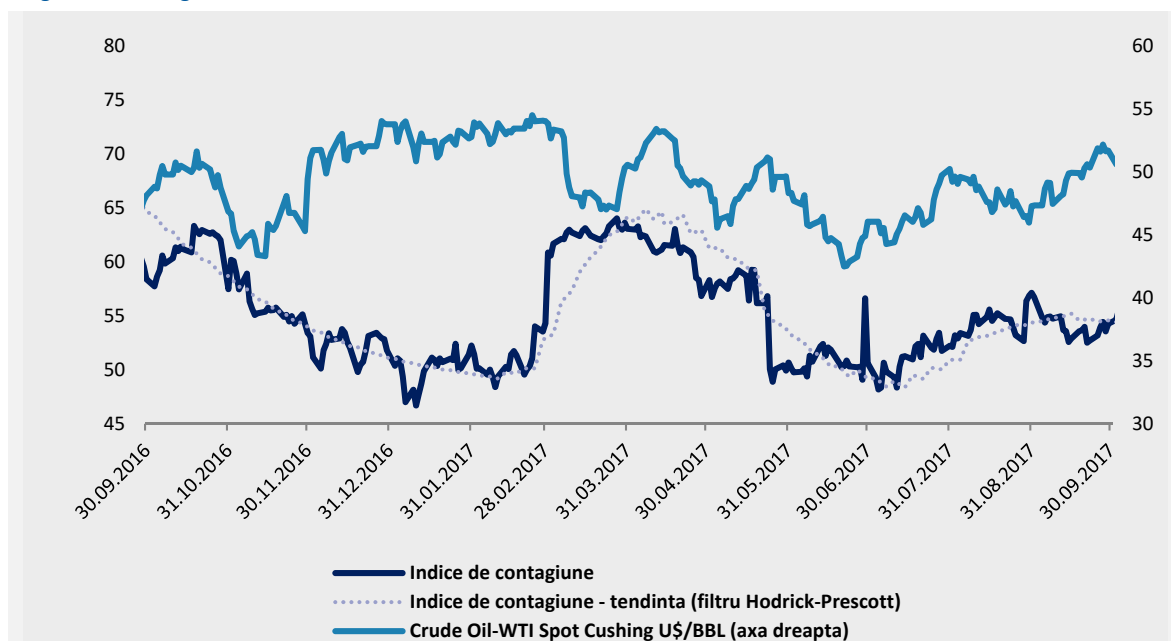
Fenomenul de contagiune poate fi captat în general prin analiza corelațiilor dintre piețele financiare. După creșterile semnificative ale coeficienților de corelație ca urmare a rezultatului referendumului din Marea Britanie, la finalul lunii decembrie 2016 aceștia au atins valori similare cu cele de la începutul anului 2016, iar în luna ianuarie 2017 valorile au fost aproape de minimele istorice. Ulterior am asistat la o revenire a valorilor acestor coeficienți.

Corelațiile dintre piețele de capital din România și Marea Britanie se păstrează în general la un nivel redus, în cea mai mare parte având valori sub 0,4, cu episoade în care au ajuns la aproximativ 0,1 în luna ianuarie 2017. La finalul lunii iunie 2017 piețele din Germania, Franța și Marea Britanie au revenit la un nivel de influență medie asupra evoluției pieței din România, toate înregistrând un coeficient de corelație mai mic de 0,5.

Creșterea contagiunii dintre piețe conduce la creșterea corelațiilor dintre active și are consecințe negative asupra randamentelor portofoliilor și asupra strategiilor de protejare ale fondurilor de investiții. Menținerea unei volatilități scăzute a indicilor în primele luni din 2017, precum și lipsa altor evenimente sistemice au condus la păstrarea unui nivel redus al riscului de contagiune în Europa. Nivelul scăzut al indicelui de contagiune indică o perioadă de relaxare a tensiunilor înregistrate în ultimele două trimestre din 2016 și de diminuare a riscurilor sistemice în Europa. În martie, prețul petrolului a scăzut sub nivelul cheie de 50\$ barilul pentru prima dată din noiembrie 2016, după ce livrările de petrol din SUA au crescut, deși OPEC a limitat producția de țiței în urma întâlnirii din noiembrie 2016.

Creșterea bruscă a prețului petrolului la finalul lunii septembrie 2017 pe fondul scăderii producției, cel mai mare preț din ultimii doi ani, nu a ridicat tensiunea de pe piețele financiare. Contagiunea dintre piețe este în general redusă ca urmare a diminuării riscurilor macroeconomice și a îmbunătățirii stabilității financiare în UE. Președintele BCE, Mario Draghi, a declarat în august că situația macroeconomică internațională se îmbunătățește, dar că în Europa mai trebuie luate măsuri monetare pentru că mediul economic european este încă într-o fază de consolidare.

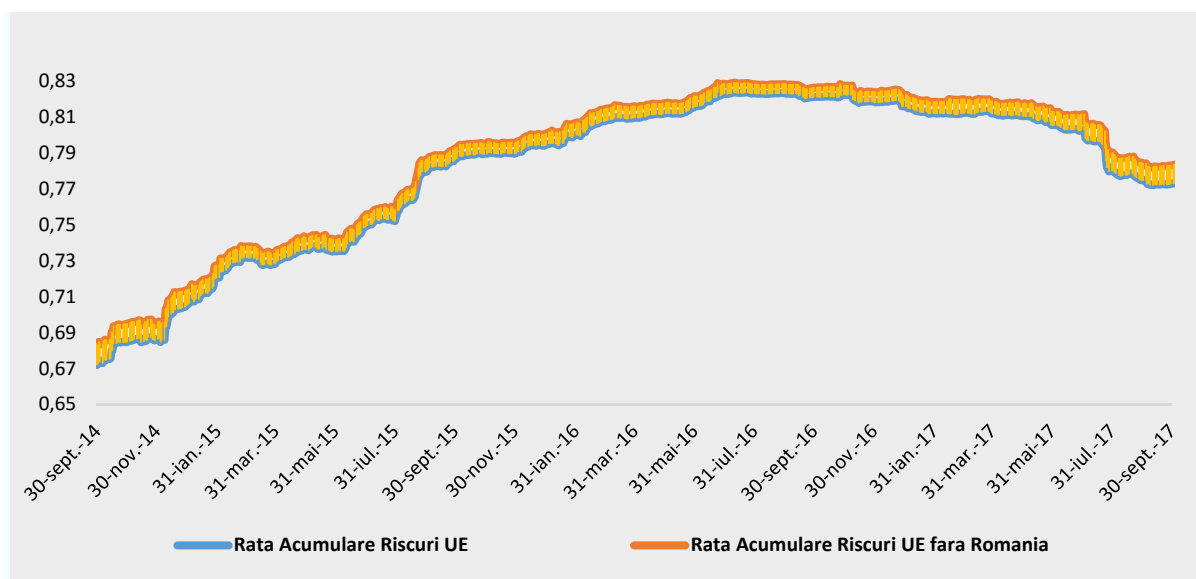
Figura 9 Contagiunea în randamente



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Kritzman et al. (2010) au elaborat o măsură a riscului sistemic pe care o intitulează rata de absorbție (RA). Din punct de vedere economic, indicatorul arată dacă piețele sunt strâns cuplate la un anumit moment de timp. Atunci când acest fenomen se întâmplă, șocurile negative se pot propaga cu mai mare ușurință și la scară mai largă decât atunci când piețele sunt decuplate, conducând la creșterea fragilității sistemului financiar. Rata de absorbție poate fi privită drept un indicator de avertizare timpurie a creșterii corelației dintre piețele financiare.

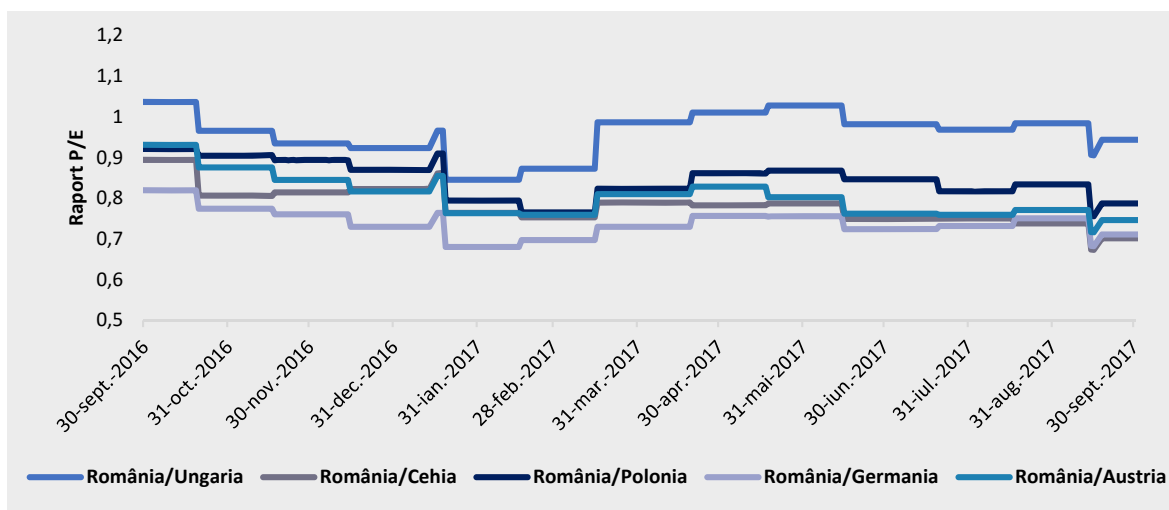
Figura 10 Rata de absorbție



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Rata de absorbție, calculată pe baza randamentelor indicilor bursieri din Uniunea Europeană, pentru perioada decembrie 2014 – septembrie 2017, a avut în medie o tendință ascendentă în ultimii doi ani, deși cel de-al doilea trimestru marchează o scădere ușoară. Contribuția bursei românești este reprezentată prin calcularea raportului de acumulare (absorbție) (fără România) prin comparația cu indicele pentru UE. Pentru întreaga perioadă analizată, rata de acumulare UE (fără România) se situează deasupra indicatorului UE, fapt ce demonstrează, că atunci când este inclusă în index, piața de capital din România contribuie la reducerea nivelului de risc sistemic asupra piețelor bursiere europene și oferă beneficii de diversificare.

Figura 11 Raportul P/E (forward)



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Raportul P/E forward se calculează împărțind prețul acțiunii la profitul net pe acțiune și arată cât de mult plătesc investitorii pentru câștigurile previzionate pentru următorul an. Riscul de re-evaluare se calculează împărțind rapoartele P/E forward și arată cât de mult plătesc investitorii pentru câștigurile previzionate pentru anul următor în comparație cu altă piață.

Raportul P/E forward pentru indicele pieței de capital din România a crescut în ultimii doi ani pe fondul scăderii randamentelor titlurilor de stat pe termen lung (10 ani). Creșterea este relevantă în contextul fenomenului „search for yield” și anume căutarea de randamente superioare. Pe termen mediu se conturează riscul apariției unei bule speculative dacă randamentele pieței financiare cresc cu mult peste nivelul de echilibru fără a fi susținută fundamental de factorii economici. Pe de altă parte, dat fiind că fenomenul „search for yield” este generalizat în Europa, piețele de capital devin mai vulnerabile la efecte de contagiune de pe piețele de capital învecinate și de pe piețele financiare dezvoltate.

2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI

2.1. Noi emisiuni de instrumente financiare

În perioada ianuarie – septembrie 2017, în vederea admiterii la tranzacționare a obligațiunilor emise de societatea VRANCART SA, ASF a aprobat prospectul de ofertă publică, valoarea acestei emisiuni fiind de 38.250.000 lei, iar pentru SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA, în vederea emiterii de produse structurate, 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 – septembrie 2017, ASF a fost notificată cu privire la aprobarea a 22 astfel de prospecte și a 28 suplimente la prospectele deja aprobate.

Tabelul 2 Oferte publice primare de vânzare în perioada 01.01.2017 – 30.09.2017 (cf. prospecte aprobate ASF)

Oferte publice de vânzare primare		
Companie	Volum	Valoare (lei)
BITTNET SYSTEMS S.A.BUCUREȘTI	993.207	774.701
PRODLACTA SA BRASOV	3.519.853	3.890.852
BITTNET SYSTEMS SA BUCUREȘTI	în derulare	-
TRANSCOM SA SIBIU	70.636.912	7.063.691

Sursa: ASF

2.2. Alte evenimente corporative

În perioada ianuarie – septembrie 2017 au fost autorizate următoarele demersuri privind alte evenimente corporative:

- 11 documente aferente ofertelor publice de cumpărare a căror valoare se ridică până în prezent la 620.190.767 lei;
- un document de ofertă publică de preluare obligatorie a cărei valoare a fost de 8.406.870 lei;
- două anunțuri privind declanșarea procedurii de retragere în baza dispozițiilor art. 42 din Legea nr. 24/2017;
- 11 retrageri de la tranzacționare de pe BVB/sistemul alternativ administrat de BVB/ SIBEX având în vedere declanșarea procedurii falimentului/ finalizarea unei fuziuni/ finalizarea procedurii instituite în baza dispozițiilor art. 206 din Legea nr. 297/2004 sau în baza dispozițiilor art. 42 din Legea nr. 24/2017, ca urmare a hotărârii acționarilor, după răscumpărarea acțiunilor deținute de acționarii care nu au fost de acord cu adoptarea acestei hotărâri.

De asemenea în primul semestru al anului, a fost aprobată oferta publică secundară inițială de vânzare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise de AAGES S.A. Sângiorgiu de Mureș - societate privată, a cărei valoare a fost de 5.557.500 lei.

În perioada ianuarie – septembrie 2017, în vederea admiterii la tranzacționare a obligațiunilor emise de societatea UNICREDIT BANK SA, ASF a aprobat prospectul de admitere la tranzacționare, valoarea totală a obligațiunilor fiind de 610.000.000 lei.

Tabelul 3 Oferte publice în perioada 01.01.2017– 30.09.2017 (cf. documentelor aprobate de ASF)

Oferte publice de preluare		
Companie	Volum (acțiuni cumpărate)	Valoare (lei)
STIROM S.A. București	466.429	8.406.870
Oferte publice de cumpărare		
Companie	Volum	Valoare
DELIVERY SOLUTIONS S.A. București	35.472	354.720
CEMACON S.A Cluj Napoca	0	0
COMNORD S.A.București	6.507.745	3.300.728
FONDUL PROPRIETATEA S.A. București	640.000.000	582.400.000
MAGAZIN UNIVERSAL MARAMUREȘ S.A.	1.564.505	672.737
ARTEGO S.A. TG. JIU	399.062	2.793.434
SIF MODOVA S.A. Bacău	25.000.000	25.000.000
ELECTROCONSTRUCȚIA ELCO ALBA IULIA SA	162.892	162.957
SIF BANAT CRIȘANA SA	539.276	1.348.190
ARTEGO SA Tg. Jiu	594.000	4.158.000
GASTRONOM SA	în derulare	-

Sursa: ASF

Tabelul 4 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2017 – 30.09.2017

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare
Majorarea capitalului social	13
Diminuarea capitalului social	7
Fuziune	2
Divizare	1
Drepturi de preferință	1
Societăți nou admise la tranzactionare	3
Obligațiuni	8
Titluri de stat	2
Produse structurate	75
Total	112

Sursa: ASF

În ceea ce privește procedura derulată de societățile care s-au aflat sub incidența dispozițiilor Legii 151/2014, pentru acțiunile pentru care au fost depuse cereri de retragere până la momentul încetării de drept a activității pieței RASDAQ, în primele 9 luni ale anului 2017, în baza opiniei profesionale exprimate de ANEVAR, ASF a emis două decizii prin care a dispus unei societăți întreprinderea demersurilor necesare în vederea întocmirii unui nou raport de evaluare pentru stabilirea prețului de retragere din societate cu respectarea dispozițiilor legale, iar ulterior, refacerea raportului de evaluare anterior menționat.

Totodată, având în vedere finalizarea litigiilor având ca obiect hotărârile adoptate de acționari ca urmare a obligației instituite de Legea 151/2014, au fost emise două decizii privind declanșarea dreptului acționarilor de a se retrage din societate instituindu-se în sarcina Consiliilor de Administrație obligația de a efectua la ORC demersurile necesare ca urmare a exercitării acestui drept.

3. PIAȚA SECUNDARĂ

3.1. Piețe spot

3.1.1 Piețe spot administrate de BVB

Pe ansamblul primelor nouă luni ale anului 2017, toți indicii generali ai bursei românești au avut evoluții pozitive. Cea mai semnificativă creștere a fost de 25,93% aferentă indicelui ce reflectă evoluția societăților de investiții financiare (SIF-uri) și a companiilor asimilabile acestora, și anume indicele BET-FI. Alți doi indici au consemnat creșteri de peste 20% comparativ cu valoarea acestora la 30.12.2016: indicele BET-BK a înregistrat o creștere de 22,56%, iar indicele BET-XT-TR a crescut cu 21,89%. Indicele ROTX, dezvoltat de Bursa de la Viena împreună cu BVB și care surprinde evoluția acțiunilor de tip blue chip tranzacționate la BVB, a înregistrat o creștere de 13,43% față de finele anului 2016.

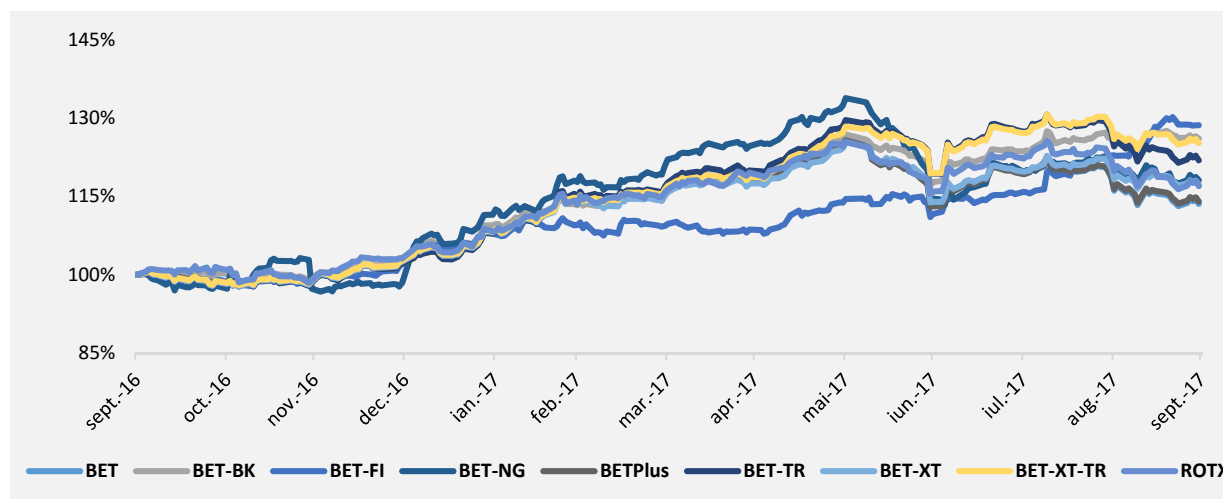
Tabelul 5 Evoluția indicilor Bursei de Valori București în primele 9 luni ale anului 2017

Indice	Valoare la data de 31.12.2016	Valoare la data de 30.09.2017	Modificare (%) 30.09.2017 față de 30.12.2016
BET	7.085,05	7.877,92	11,19%
BET-BK	1.344,18	1.647,43	22,56%
BET-FI	29.710,63	37.413,56	25,93%
BET-NG	588,15	675,31	14,82%
BET-TR	8.751,95	10.445,34	19,35%
BET-XT	643,44	736,27	14,43%
BET-XT-TR	814,04	992,27	21,89%
BETPlus	1.052,64	1.175,71	11,69%
ROTX	14.149,13	16.049,59	13,43%

Sursa: BVB, calcule ASF

Piața bursieră românească a consemnat o evoluție pozitivă în prima parte a trimestrului III, ulterior indicii BVB au înregistrat scăderi, cu excepția indicelui BET-FI.

Figura 12 Evoluția indicilor BVB în perioada 30 sept. 2016 – 30 sept. 2017 (30 septembrie 2016 = 100%)



Sursa: BVB, calcule ASF

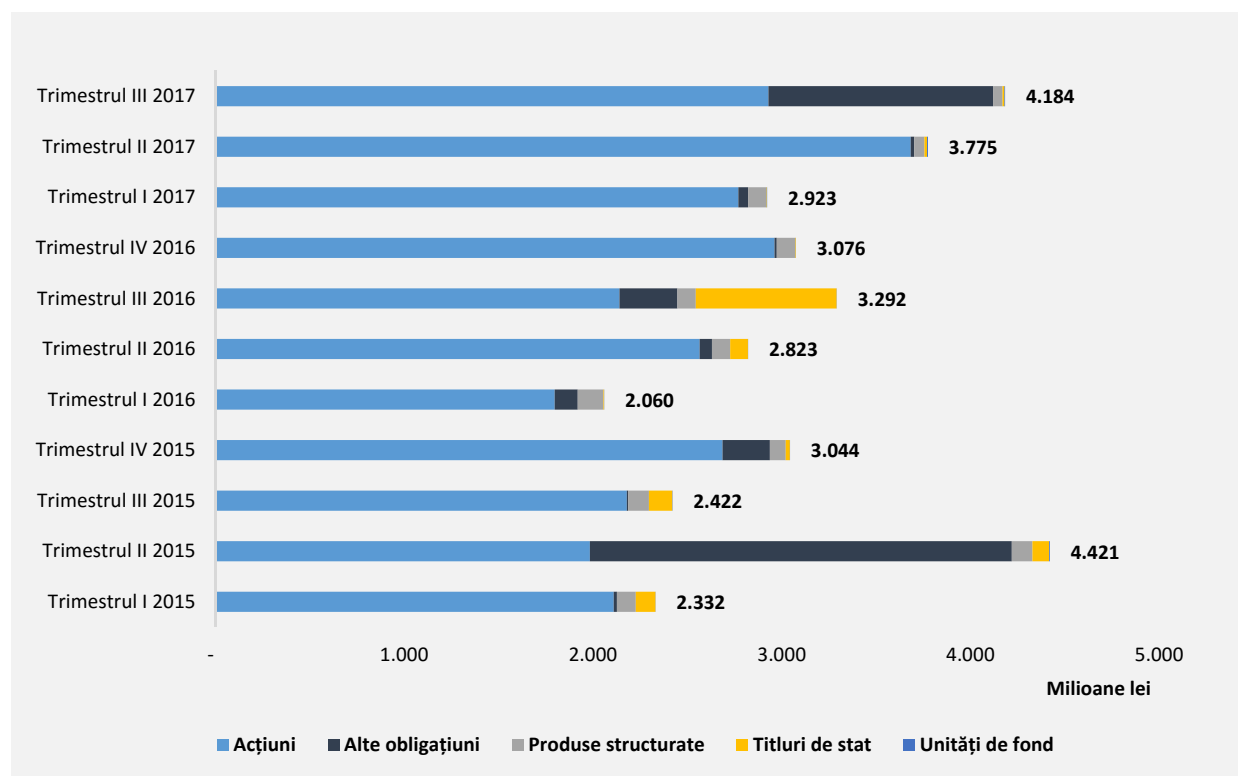
Tabelul 6 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața principală și ATS) în primele nouă luni ale anului 2017, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument

Tip de instrument	30.09.2016			30.09.2017			Variații %	
	Nr. Tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. Tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. Tranzacții	Valoare
Acțiuni	545.468	6.503.248.225	79,55%	668.854	9.383.946.827	86,24%	22,62%	44,30%
Alte obligațiuni	495	494.250.168	6,05%	765	1.259.904.318	11,58%	54,55%	154,91%
Produse structurate	193.822	330.410.382	4,04%	120.705	199.781.526	1,84%	-37,72%	-39,54%
Titluri de stat	22.888	844.071.075	10,33%	465	27.295.228	0,25%	-97,97%	-96,77%
Unități de fond	1.815	3.023.655	0,04%	5.096	10.521.577	0,10%	180,77%	247,98%
Total	764.488	8.175.003.505	100,00%	795.885	10.881.449.477	100%	4,11%	33,11%

Sursa: BVB

În primele nouă luni ale anului 2017, pe piața principală și ATS, au fost derulate 795.885 tranzacții în valoare de aproximativ 11 miliarde lei, în creștere cu 33,11% față de valoarea tranzacționată în aceeași perioadă a anului 2016. Acțiunile rămân în continuare clasa dominantă de active tranzacționate la BVB, astfel că 86,24% din valoarea tranzacționată în perioada ianuarie-septembrie 2017 o reprezintă operațiunile cu acțiuni. Totodată, valoarea tranzacțiilor cu unități de fond și cu alte obligațiuni a crescut în perioada analizată comparativ cu aceeași perioadă din anul 2016. Nivelul tranzacțiilor cu alte obligațiuni s-a majorat semnificativ în anul 2017 datorită derulării emisiunii de obligațiuni corporative pe piața principală de către Unicredit Bank. Valoarea tranzacțiilor cu obligațiuni corporative a fost în cuantum de 610 milioane lei.

Figura 13 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe secțiunea BVB



Sursa: BVB

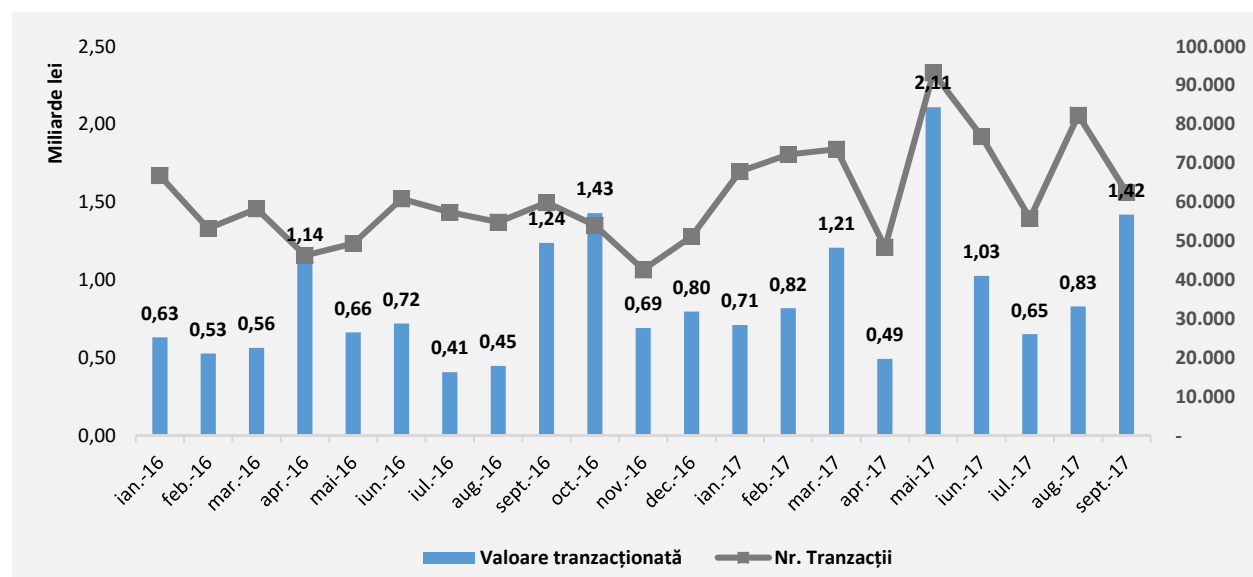
Valoarea totală tranzacționată pe secțiunea BVB în trimestrul III 2017 a fost de aproximativ 4,2 miliarde lei, în creștere cu 11% față de trimestrul al doilea al anului 2017. Comparativ cu anul 2016, în al treilea trimestru al anului 2017 s-au derulat tranzacții a căror valoare s-a majorat cu 27%. În trimestrul III 2016 se remarcă faptul că volumul tranzacțiilor cu titluri de stat este mai mare comparativ cu celelalte trimestre studiate deoarece în luna august 2016 Primăria Municipiului București a realizat o emisiune de obligațiuni în valoare de 2,2 miliarde lei. Cea mai ridicată valoare tranzacționată în ultimii doi ani se observă în trimestrul II din anul 2015, atunci când au avut loc tranzacții în valoare de 4,42 miliarde lei, majoritatea cu acțiuni sau alte obligațiuni.

3.1.1.1 Secțiunea BVB

Valoarea totală tranzacționată cu titluri de capital a crescut în perioada ianuarie-septembrie 2017 comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent cu aproximativ 46,19%, iar numărul tranzacțiilor a crescut cu circa 24,78%.

Cea mai ridicată valoare a tranzacțiilor cu titluri de capital (acțiuni și unități de fond), înregistrată în primele nouă luni ale anului 2017, a fost de aproximativ 2,11 miliarde lei, în luna mai (tot atunci a fost înregistrat și cel mai mare număr de tranzacții), în timp ce în luna aprilie a fost înregistrată cea mai mică valoare tranzacționată (494 milioane RON).

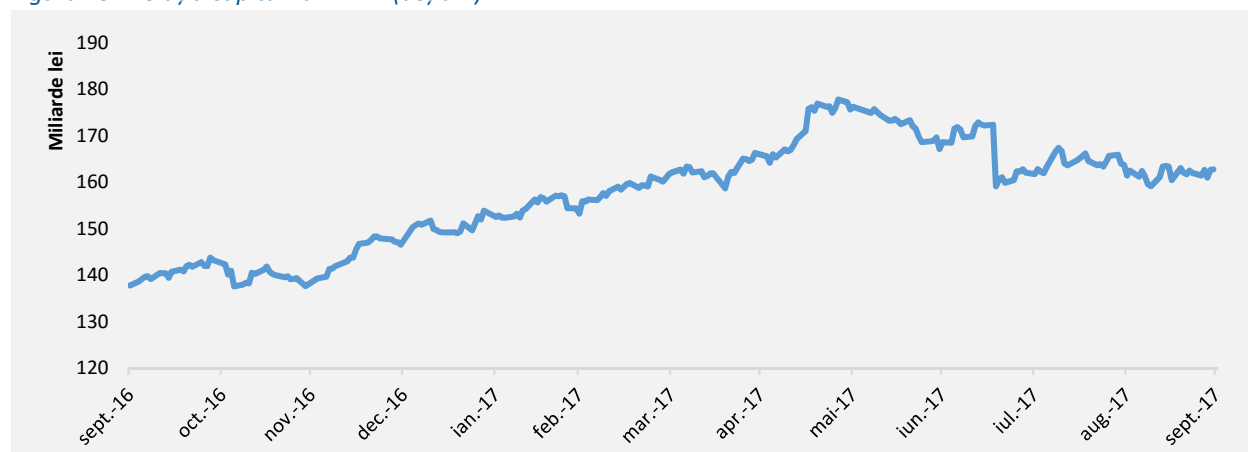
Figura 14 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB



Sursa: BVB

În perioada ianuarie-septembrie 2017, capitalizarea BVB (acțiuni) a înregistrat cel mai ridicat nivel în luna mai când a atins o valoare de 177,77 miliarde lei, iar cel mai diminuat nivel a fost înregistrat în luna ianuarie, atunci când capitalizarea bursieră a scăzut până la valoarea de aproximativ 149,02 miliarde lei. În primele nouă luni ale anului 2017, două companii s-au listat la Bursa de Valori București: DIGI Communications (DIGI) și AAGES (AAG).

Figura 15 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)



Sursa: BVB

În cursul primelor nouă luni ale anului 2017 în clasamentul celor mai lichide acțiuni tranzacționate la BVB pe piața principală se situează pe primul loc Banca Transilvania (TLV) care deține o pondere de circa 21,53% din valoarea totală tranzacționată în intervalul menționat. Pe următoarele poziții din acest top s-au clasat Fondul Proprietatea (FP), Romgaz (SNG), BRD - Groupe Société Générale (BRD) și OMV Petrom (SNP). De asemenea, în cadrul acestui clasament se remarcă și cele cinci societăți de investiții financiare. Se observă faptul că sectorul bancar și cel energetic rămân cele mai bine reprezentate în topul lichidității bursiere. Medlife (M), listată la BVB din decembrie 2016 și DIGI Communications (DIGI), listată la BVB din mai 2017, se află de asemenea printre cele mai lichide companii.

Tabelul 7 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată în perioada ianuarie- septembrie 2017 pe piața principală (doar acțiuni)

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
TLV	1.372.351.948	21,53%	86.843	18,17%
FP	859.860.611	13,49%	24.279	5,08%
SNG	754.877.807	11,84%	42.797	8,96%
BRD	685.373.068	10,75%	24.635	5,15%
SNP	485.634.969	7,62%	41.121	8,60%
TGN	443.843.641	6,96%	30.812	6,45%
EL	410.365.416	6,44%	16.441	3,44%
DIGI	309.540.532	4,86%	16.026	3,35%
TEL	146.199.266	2,29%	17.155	3,59%
SIF2	122.942.225	1,93%	18.973	3,97%
COTE	96.541.008	1,51%	16.694	3,49%
SIF1	81.801.975	1,28%	13.099	2,74%
M	79.980.249	1,25%	5.108	1,07%
SIF5	72.083.011	1,13%	17.165	3,59%
SNN	65.278.587	1,02%	25.000	5,23%
SIF3	55.716.429	0,87%	29.829	6,24%
OIL	48.944.764	0,77%	17.476	3,66%
EBS	41.724.529	0,65%	3.593	0,75%
TBM	24.029.347	0,38%	18.026	3,77%
SIF4	23.856.633	0,37%	12.832	2,69%
TOTAL cumulat	6.180.946.017	96,97%	477.904	77,43%
TOTAL tranzacționat	6.374.115.436	100,00%	617.178	100,00%

Sursa: BVB

În primele nouă luni ale anului 2017, s-au derulat 671 de tranzacții cu titluri de credit (alte obligațiuni și titluri de stat), iar valoarea totală a tranzacțiilor a fost de aproximativ 1,28 miliarde lei, în scădere față de aceeași perioadă a anului precedent cu aproximativ 3,68%.

În luna iulie 2017, Unicredit Bank a emis obligațiuni corporative în valoare de 610 milioane lei.

În aceeași lună, BVB a admis la tranzacționare obligațiunile Globalworth Real Estate Investment Limited (GWI22), companie de investiții imobiliare. Emisiunea de obligațiuni în valoare totală de 550 milioane euro a reprezentat cea mai mare emisiune de acest gen din istoria BVB.

În luna septembrie a anului 2017, Banca Internațională de Investiții (IIB) a emis obligațiuni corporative denominate în euro în cuantum de 60 milioane euro, acestea fiind decontate în aceeași monedă prin sistemul Depozitarului Central. De asemenea, tot în luna septembrie, IIB a emis obligațiuni corporative denominate în lei; prin intermediul acestei operațiuni a atras fonduri în valoare de 300 milioane lei.

Tabelul 8 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB

Luna	Valoare	Număr tranzacții
ian.-16	100.123.139	42
feb.-16	23.725.226	28
mar.-16	950.612	21
Total trim. I 2016	124.798.977	91
apr.-16	57.063.282	35
mai.-16	82.288.745	36
iun.-16	18.466.311	34
Total trim. II 2016	157.818.338	105
iul.-16	2.156.629	21
aug.-16	745.171.231	22.745
sep.-16	302.412.805	135
Total trim. III 2016	1.049.740.665	22.901
oct.-16	2.307.095	88
nov.-16	9.937.144	105
dec.-16	845.256	74
Total trim. IV 2016	13.089.494	267
Total 2016	1.345.447.474	23.364
ian.-17	892.590	68
feb.-17	2.431.030	77
mar.-17	50.872.632	73
Total trim. I 2017	54.196.252	218
apr.-17	13.374.909	79
mai.-17	9.721.421	46
iun.-17	7.187.282	49
Total trim. II 2017	30.283.611	174
iul.-17	611.493.564	95
aug.-17	8.715.301	85
sep.-17	578.633.367	99
Total trim. III 2017	1.198.842.233	279

Sursa: BVB

În primele nouă luni ale anului 2017, valoarea totală a tranzacțiilor cu produse structurate s-a situat la nivelul de aproximativ 200 milioane lei, semnificativ mai mică față de aceeași perioadă a anului 2016. 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 85,13 milioane lei, reprezentând peste 42% din totalul tranzacțiilor. O pondere importantă în valoarea totală tranzacționată cu produse structurate o au și produsele având ca activ suport petrolul (29%).

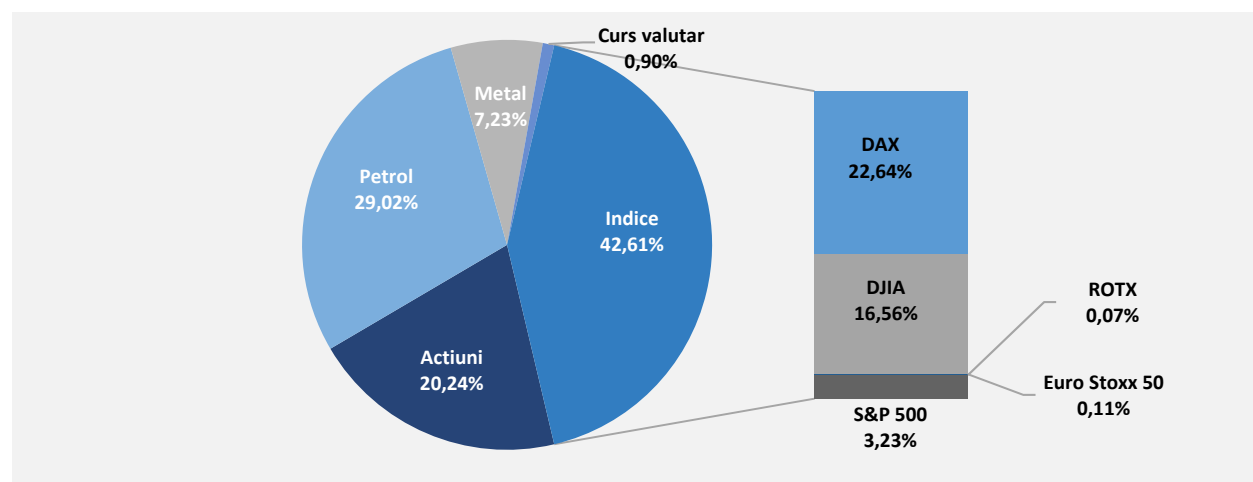
Tabelul 9 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în primele nouă luni ale anului 2017, în funcție de activul suport

Tip instrument	Produse structurate
Activ suport:	Valoare (lei)
Indice	85.128.806
DAX	45.226.673
DJIA	33.092.261
Euro Stoxx 50	213.586
ROTX	139.339
S&P 500	6.456.947
Acțiuni	40.430.756
Românești	20.134.539
Străine	20.296.217
Petrol	57.977.523
Metale	14.440.247
Aur	12.693.659
Argint	1.746.587
Curs valutar	1.804.194
EUR/USD	1.804.194
Total	199.781.526

Sursa: ASF

În primele nouă luni ale anului 2017, dintre tranzacțiile cu produse structurate având ca activ suport un indice bursier, cele mai multe au avut ca suport indicele DAX (22,64%) și Dow Jones Industrial Average (16,56%).

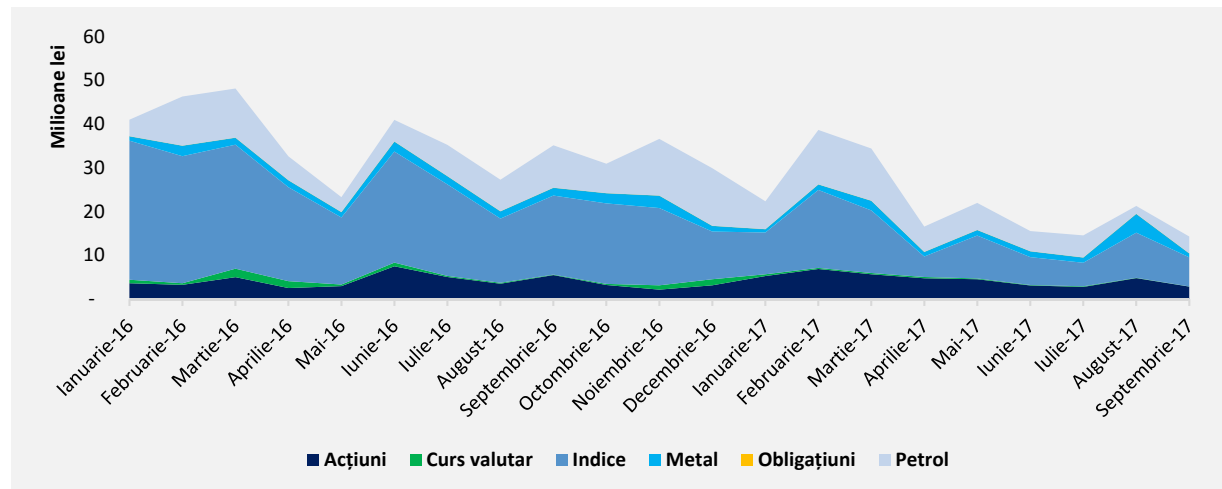
Figura 16 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în primele nouă luni ale anului 2017, în funcție de activul suport



Sursa: ASF

În perioada ianuarie 2016 – septembrie 2017, valoarea tranzacțiilor cu produse structurate a fost cea mai ridicată în luna martie 2016 (aproximativ 48,15 milioane lei), în timp ce în luna septembrie 2017 s-a înregistrat cea mai redusă valoare (aproximativ 14,31 milioane lei). Începând cu luna octombrie 2016 nu au fost înregistrate tranzacții cu produse structurate având ca activ suport obligațiuni. Totodată, se remarcă faptul că pe ansamblul primelor nouă luni ale anului 2017 valoarea tranzacțiilor cu produse structurate s-a diminuat cu 39,47% față de aceeași perioadă a anului anterior.

Figura 17 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în perioada ianuarie 2016 – septembrie 2017, în funcție de activul suport



Sursa: ASF

3.1.1.2 Secțiunea ATS

Segmentarea pieței AeRO a avut loc pe 15 februarie 2016, prin introducerea a două categorii: Premium și Standard. Categoria Premium cuprinde un număr de 17 de companii: Argus Constanța (UARG), Ascendia SA (ASC), Bittnet Systems (BNET), Braiconf Brăila (BRCR), Bucur Obor București (BUCU), Bucur București (BUCV), Comnord București (COSC), Compania Hotelieră Intercontinental România (RCHI), Electroprecizia Săcele (ELZY), Faimar SA Baia Mare (FMAR), Imotrust Arad (ARCV), International Caviar Corporation Calan (AMAL), Iproeb Bistrița (IPRU), Life is Hard Cluj-Napoca (LIH), Mecanica Rotes SA Targoviste (METY), Prodvinco Cluj (VAC) și Transilvania Leasing și Credit IFN Brașov (TSLA), iar categoria Standard cuprinde restul companiilor. Din luna octombrie 2017 acțiunile emitenților din sistemul alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX au fost transferate în piața AeRo administrată de BVB ca urmare a încetării activității SIBIU STOCK EXCHANGE SA.

La finalul lunii septembrie 2017 existau 297 instrumente disponibile la tranzacționare pe segmentul ATS: 282 instrumente tranzacționabile pe piața XRS1 și 15 instrumente tranzacționabile pe piața XRSI.

Tabelul 10 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe segmentul ATS în funcție de piața principală

Piața principală	Nr. instrumente la 30.12.2016	Nr. instrumente la 30.06.2017	Nr. instrumente la 30.09.2017
XRS1	278	275	282
XRSA	-	-	-
XRSI	15	15	15
Total	293	290	297

Sursa: ASF

În trimestrul III al anului 2017, s-au înregistrat 12.806 tranzacții pe secțiunea ATS în valoare de 31,53 milioane lei. Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, valoarea totală tranzacționată a scăzut cu aproximativ 36,58%, iar numărul de tranzacții s-a diminuat cu 16,93%, iar comparativ cu anul 2015, atât valoarea tranzacțiilor, cât și numărul tranzacțiilor s-au diminuat. În anul 2016, în trimestrul III, au avut loc

15.416 tranzacții pe ATS în valoare de aproximativ 49,72 milioane lei. Și pe secțiunea ATS, în al treilea trimestru al anului 2017, instrumentele preferate de către investitori au fost acțiunile, reprezentând circa 94,88% din valoarea totală tranzacționată.

Tabelul 11 Evoluția tranzacțiilor derulate pe secțiunea ATS în trimestrul III din perioada 2015-2017

Tip de instrument	Trimestrul III 2015		Trimestrul III 2016		Trimestrul III 2017	
	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții
Acțiuni	41.724.794	11.701	46.931.820	15.127	29.919.263	12.457
Alte obligațiuni	362.934	9	2.781.654	179	1.599.902	219
Unități de fond	2.507	26	11.181	110	15.266	130
Total	42.090.236	11.736	49.724.655	15.416	31.534.432	12.806

Sursa: ASF

Pe parcursul primelor trei trimestre ale anului 2017 au fost derulate 40.538 tranzacții pe piața ATS (doar acțiuni) în valoare de aproximativ 123,82 milioane lei. În topul emitenților după valoarea tranzacționată se remarcă pe primul loc Deutsche Bank AG care a tranzacționat 18,15% din valoarea totală tranzacționată pe piața AeRo, iar pe locul doi și trei se află Metav SA București cu o valoare tranzacționată ce reprezintă 13,92% din valoarea totală, respectiv Aviația Utilitară București SA (7,54% din totalul tranzacționat pe piața ATS, doar acțiuni). Se menține astfel clasamentul primilor trei emitenți din primul semestru al anului 2017: DBK, METV și AVUT.

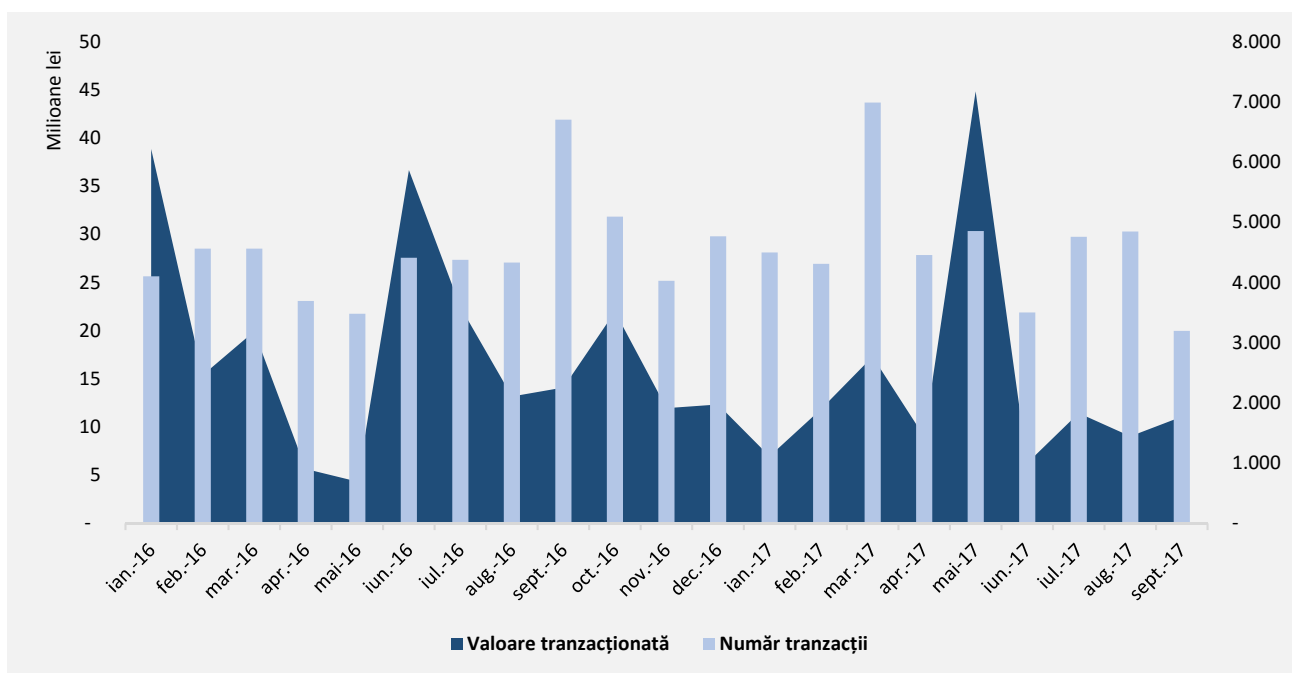
Tabelul 12 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe piața AeRO (doar acțiuni) la 30 septembrie 2017

Simbol	Denumire societate	Valoare tranzacționată (lei)	% din Valoarea totală	Nr. tranzacții	% Nr. total tranzacții
DBK	DEUTSCHE BANK AG	22.473.388	18,15%	4.163	10,27%
METV	METAV SA BUCURESTI	17.233.465	13,92%	24	0,06%
AVUT	AVIATIA UTILITARA BUCURESTI SA	9.329.600	7,54%	2	0,00%
LCSI	LCS IMOBILIAR SA CLUJ NAPOCA	8.538.621	6,90%	63	0,16%
PRIB	PRIMCOM SA BUCURESTI	5.115.831	4,13%	100	0,25%
BNET	BITTNET SYSTEMS SA BUCURESTI	5.084.490	4,11%	3.964	9,78%
CHOB	CHIMCOMPLEX BORZESTI SA ONESTI	4.482.514	3,62%	111	0,27%
COSC	COMNORD SA BUCURESTI	4.083.374	3,30%	1.298	3,20%
EOAN	E.ON AG.	3.962.577	3,20%	771	1,90%
DAI	DAIMLER A.G	2.913.454	2,35%	432	1,07%
BMW	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2.318.993	1,87%	260	0,64%
MOIB	MOARA CIBIN SA SIBIU	2.067.699	1,67%	231	0,57%
FIMA	FIMARO SA Cluj	2.017.568	1,63%	17	0,04%
BRCR	BRAICONF SA BRAILA	1.976.631	1,60%	707	1,74%
LIH	LIFE IS HARD S.A.	1.912.147	1,54%	2.953	7,28%
CBKN	COMMERZBANK AG	1.564.488	1,26%	749	1,85%
MAMA	MAGAZIN UNIVERSAL MARAMURES SA BAIA MARE	1.525.827	1,23%	310	0,76%
ELZY	ELECTROPRECIZIA SA Sacele	1.511.960	1,22%	654	1,61%
IPRU	IPROEB SA Bistrita	1.394.746	1,13%	2.103	5,19%
ARCV	IMOTRUST SA ARAD	1.118.676	0,90%	2.914	7,19%
TOTAL cumulat		100.626.048	81%	21.826	54%
TOTAL tranzacționat		123.815.190	100%	40.538	100%

Sursa: ASF

În perioada ianuarie 2016 - septembrie 2017, cea mai ridicată valoare tranzacționată a fost în luna mai 2017, de aproximativ 44,85 milioane lei, atunci când au fost derulate 4.855 tranzacții.

Figura 18 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS



Sursa: ASF

4. INTERMEDIARI

La finele trimestrului III al anului 2017 pe piața reglementată din cadrul BVB își desfășurau activitatea un număr total de 34 de intermediari, dintre care 23 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 5 instituții de credit locale și 6 entități autorizate în alte state membre UE.

Tabelul 13 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB

Categorie	BVB– piața la vedere
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	23
Instituții de credit locale	5
Firme de investiții din alte state membre UE	4
Instituții de credit din alte state membre UE	2
TOTAL	34

Sursa: BVB, calcule ASF

De asemenea, în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare, Aero, au activat la finalul lunii septembrie 2017 un număr total de 28 de intermediari, din care 22 de Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 5 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

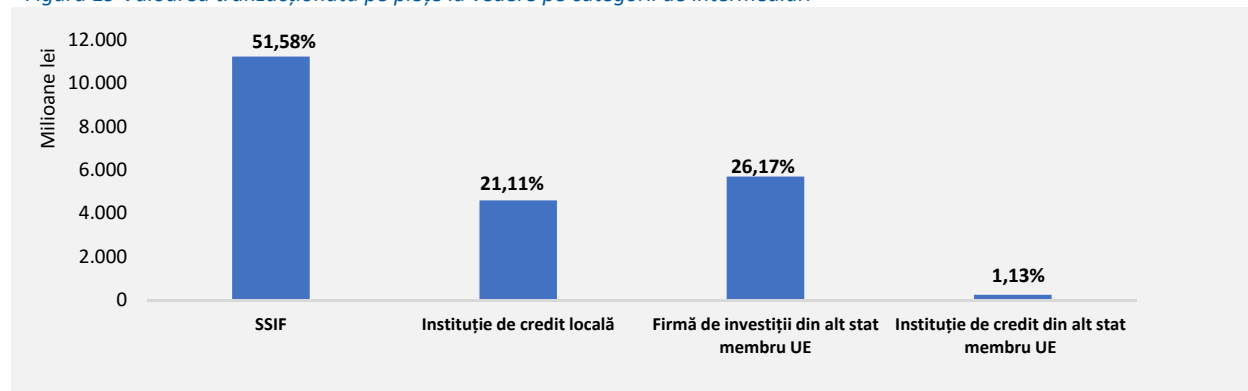
Tabelul 14 Categoriile de intermediari pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB

Categorie	Aero - BVB
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	22
Instituții de credit locale	5
Firme de investiții din alte state membre UE	1
TOTAL	28

Sursa: BVB, calcule ASF

Cei mai activi intermediari pe piețele la vedere (reglementată și ATS) în trimestrul III al anului 2017 au fost Societățile de Servicii Financiare (SSIF), valoarea tranzacționată de acestea fiind de aproximativ 11.224.260.745 lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 73% 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 26,17%.

Figura 19 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari



Sursa: BVB și SIBEX, calcule ASF

La finalul lunii septembrie 2017, Societatea Wood & Company Financial Services s-a clasat pe primul loc în clasamentul participanților pe piețele reglementate la vedere, cu o valoare intermediată de 5.172.499.243 lei și o cotă de piață de 23,77%. Swiss Capital SA și IEBA TRUST ocupă următoarele poziții, acestea deținând ponderi în totalul valorii intermediată de 14%, respectiv 12%. Primele 10 societăți dețin aproximativ 88% din valoarea totală intermediată în primele nouă luni ale anului 2017. Dintre acestea, 5

sunt Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 sunt instituții de credit locale și 2 sunt firme de investiții autorizate într-un alt stat membru UE.

Tabelul 15 Clasamentul intermediarilor pe piețele la vedere (BVB și Sibex) la 30 septembrie 2017

Nr.crt.	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	5,172,499,243	23,77%
2	SWISS CAPITAL S.A.	3,119,101,617	14,33%
3	IEBA TRUST	2,695,012,198	12,39%
4	BT CAPITAL PARTNERS	2,040,126,515	9,38%
5	RAIFFEISEN BANK	1,978,050,086	9,09%
6	BANCA COMERCIALA ROMANA	1,868,242,361	8,59%
7	TRADEVILLE	711,380,194	3,27%
8	BRD Groupe Societe Generale	647,212,992	2,97%
9	CONCORDE SECURITIES LTD	514,152,320	2,36%
10	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	456,931,775	2,10%
Total top 10		19.202.709.301	88,25%
Total valoare intermediată la 30 septembrie 2017		21.760.078.439	100%

Sursa: BVB și SIBEX, calcule ASF

Ca urmare a valorii reduse a tranzacțiilor pe piețele la vedere administrate de SIBEX (de aproximativ 1.206.543 lei), clasamentul primilor 10 intermediari la BVB se menține același cu cel prezentat mai sus, iar valorile aferente fiecărui intermediar nu sunt semnificativ diferite.

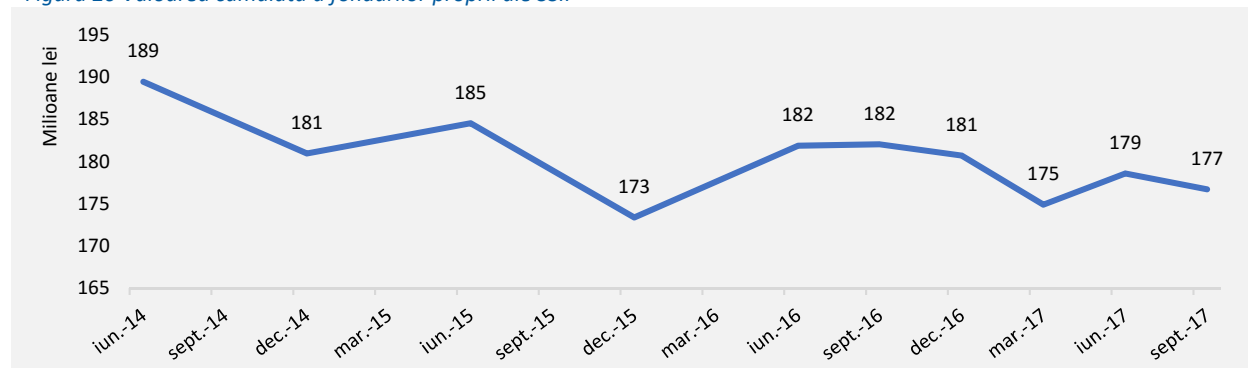
Tabelul 16 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 septembrie 2017

Poziție (an)	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	5.172.499.243	23,77%
2	SWISS CAPITAL S.A.	3.119.101.617	14,33%
3	IEBA TRUST	2.695.012.198	12,39%
4	BT CAPITAL PARTNERS	2.040.126.515	9,38%
5	RAIFFEISEN BANK	1.978.050.086	9,09%
6	BANCA COMERCIALA ROMANA	1.868.242.361	8,59%
7	TRADEVILLE	711.346.407	3,27%
8	BRD Groupe Societe Generale	647.212.992	2,97%
9	CONCORDE SECURITIES LTD	514.152.320	2,36%
10	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	456.167.836	2,10%

Sursa: BVB

Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF-urilor s-a redus față de trimestrul II 2017, atingând nivelul de 176 milioane lei, reprezentând o scădere de aproximativ 1%.

Figura 20 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF

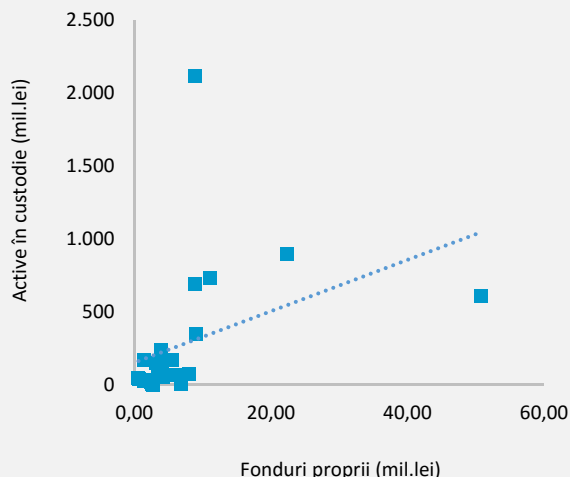


Sursa: ASF

La sfârșitul lunii septembrie 2017, SSIF aveau în custodie o valoare cumulată a activelor de aproximativ 6,93 miliarde de lei (aproximativ 1,5 miliarde de euro), reprezentând atât disponibilități ale clienților, cât și titluri financiare deținute de aceștia.

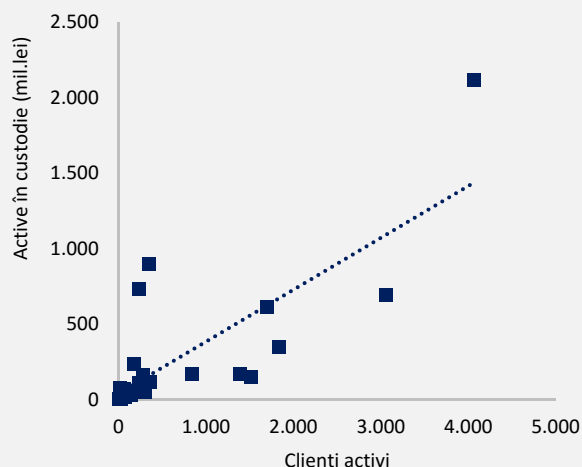
Numărul cumulativ al conturilor de clienți activi ai SSIF la finalul trimestrului III al anului 2017 a fost de 17.223 (un investitor poate avea simultan conturi deschise la mai mulți intermediari). Din graficele prezentate mai jos se observă că valoarea activelor în custodie este în general corelată cu numărul de conturi active.

Figura 21 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii



Sursa: ASF

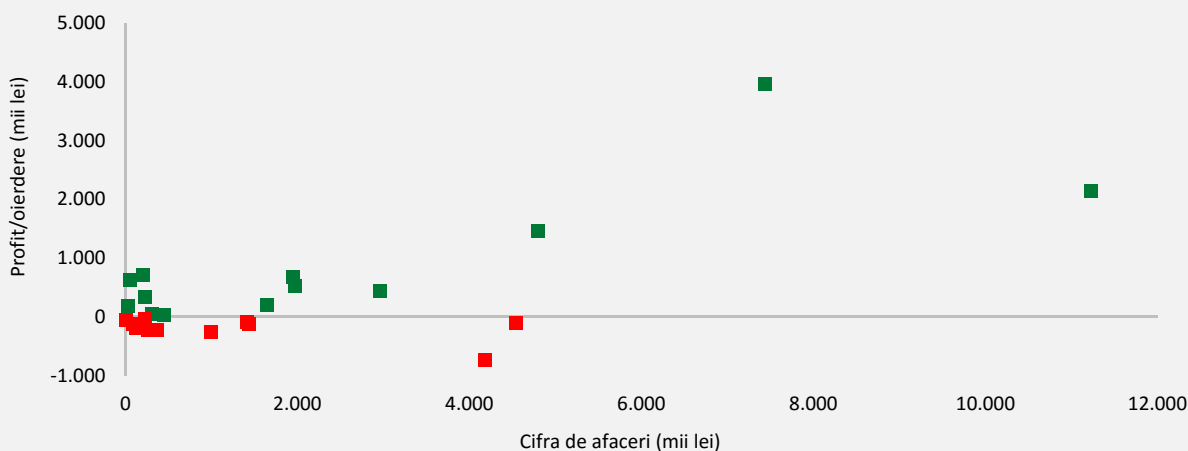
Figura 22 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active



Sursa: ASF

Un număr de treisprezece SSIF-uri, dintr-un total de 25 au obținut profit¹ la sfârșitul lunii septembrie 2017, valoarea cumulată a profiturilor acestora fiind de circa 11,33 milioane lei. Pierderea cumulată a celor 12 SSIF-uri care au avut rezultate negative a fost de aproximativ 2,34 milioane lei.

Figura 23 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor



Sursa: ASF

¹ Rezultatele prezentate sunt conform bilanțelor contabile preliminare aferente lunii septembrie 2017, rezultatele financiare auditate nefiind disponibile la data realizării raportului.

5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Entitățile ce își desfășurau activitatea la 30 septembrie 2017 sunt următoarele:

Tabelul 17 Numărul de OPC și SAI

Categorie entitate	30.12.2016	30.09.2017
	Nr. entități	Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor	21	19
Fonduri deschise de investiții	75	74
Fonduri închise de investiții	25	25
Societăți de investiții financiare	5	5
Fondul Proprietatea	1	1
Depozitari	6	6

Sursa: ASF

Tabelul 18 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total active 30.09.2017 (lei)
BRD – Groupe Société Générale SA	26.118.317.415
Banca Comercială Română SA	8.795.968.267
RAIFFEISEN BANK SA	7.818.207.296
UNICREDIT ȚIRIAC BANK SA	220.699.241
BANCPOST SA	182.666.298
LIBRA INTERNET BANK SA	10.277.506
TOTAL ACTIVE	43.146.136.024

Sursa: ASF

5.1. Societăți de administrare a investițiilor

Categoria dominantă din totalul societăților de administrare a investițiilor (SAI) au fost grupurile bancare, ce controlează 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 30 septembrie 2017, însumau 22.430.686.102 lei, respectiv 93,28% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

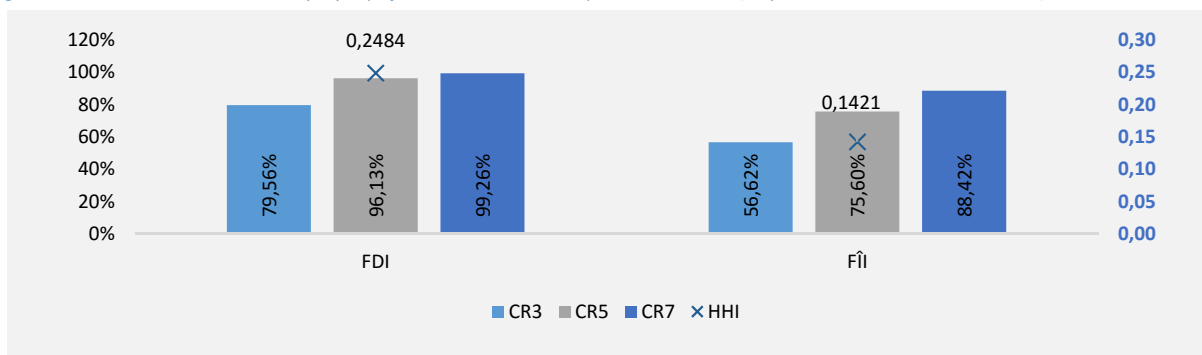
Tabelul 19 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

SAI	Activ Total (lei) 30.12.2016	% din total active	Activ Total (lei) 30.09.2017	% din total active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	7.785.384.529	34,59%	7.887.140.375	32,80%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	6.708.182.987	29,81%	6.738.763.828	28,02%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	3.251.706.383	14,45%	3.955.525.954	16,45%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	2.891.127.244	12,85%	3.163.680.489	13,16%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	628.647.373	2,79%	685.575.455	2,85%
Total active gestionate de cele 5 SAI	21.265.048.516	94,49%	22.430.686.102	93,28%
Total active celelalte SAI-uri	1.240.925.799	5,51%	1.616.010.315	6,72%
Total active administrate de SAI-urile locale	22.505.974.315	100%	24.046.696.418	100%

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, deși numărul acestora este mare totuși indicele Herfindahl-Hirschman are valoarea de 0,2484, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR („concentration risk”) utilizați de Consiliul Concurenței.

Figura 24 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.09.2017)



Sursa: ASF

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 conturilor individuale de SAI

La finalul trimestrului III al anului 2017, un număr de 230 de conturi individuale de investiții erau administrate de cele 4 SAI, valoarea activului fiind de 148.003.729 lei.

Tabelul 20 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI la 30 septembrie 2017

SAI	30.12.2016		30.09.2017	
	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)
TOTAL SAI	227	129.976.209	230	148.003.729

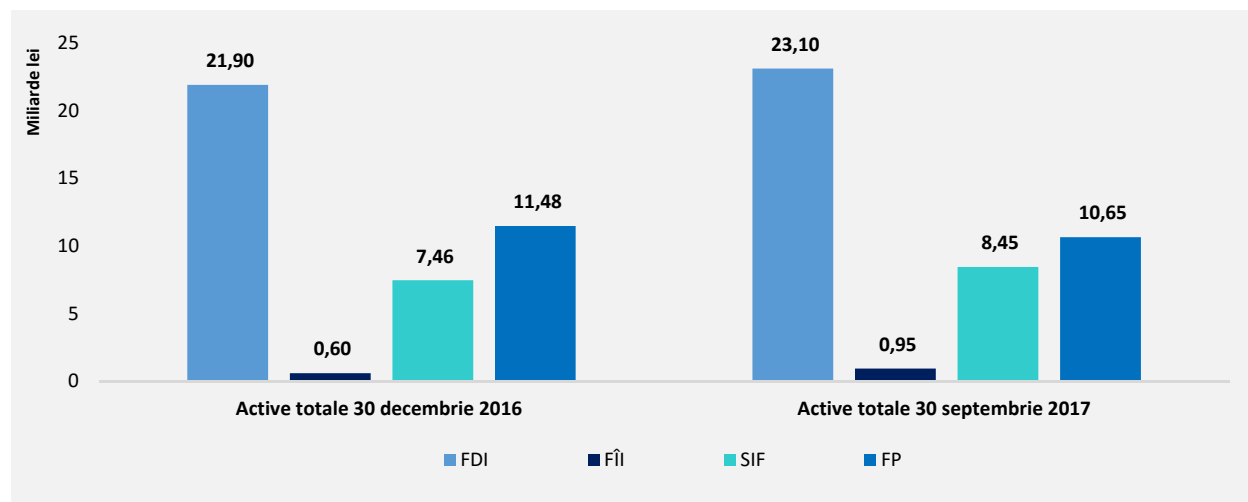
Sursa: ASF

5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)

La data de 30 septembrie 2017, valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România este de 43,15 miliarde lei, în creștere cu circa 4,11% comparativ cu nivelul consemnat la finele lunii decembrie 2016.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că în cazul fondurilor deschise de investiții (FDI) a continuat dinamica pozitivă manifestată pe parcursul trimestrelor și anilor anteriori. Și în cazul fondurilor închise de investiții se constată o creștere a activelor totale față de sfârșitul anului precedent, de aproximativ 57%. Societățile de investiții financiare înregistrează o creștere cu aproximativ 0,99 miliarde lei, adică 13%, în timp ce în cazul Fondului Proprietatea s-a constatat o scădere a activului total de circa 7%.

Figura 25 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC



Sursa: ASF

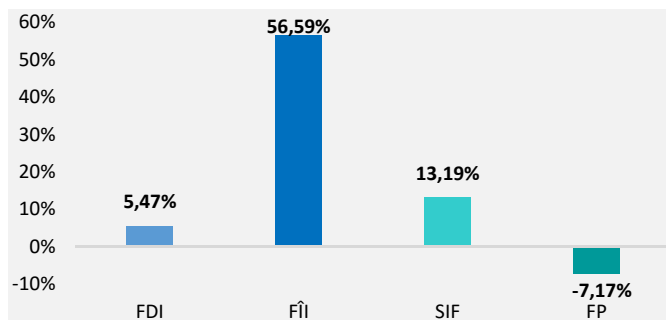
Valoarea activului total al Fondului Proprietatea a fost de aproximativ 10,65 miliarde lei la finalul lunii septembrie 2017. Diminuarea activului Fondului Proprietatea a avut loc și ca urmare a desfășurării programelor de răscumpărare și anulare de acțiuni, ce au condus la diminuarea capitalului social al Fondului.

Tabelul 21 Activele totale pe categorii de OPC

(milioane lei)	Active totale 30.12.2016	Active totale 30.09.2017
Fd. deschise	21.902	23.101
Fd. închise	604	945
SIF-uri	7.462	8.447
FP	11.475	10.653
TOTAL OPC	41.444	43.146

Sursa: ASF

Figura 26 Dinamica activelor totale pe categorii de OPC la 30.09.2017 față de 30.12.2016



Sursa: ASF

Activele cumulate ale FDI dețineau la 30 septembrie 2017 o pondere de aproximativ 53,54% în totalul activelor OPC locale comparativ cu 30 decembrie 2016, când activele FDI reprezentau circa 52,85%. Se confirmă tendința de creștere a industriei de fonduri deschise de investiții din România ca pondere în total active ale OPC, susținută de evoluția pozitivă a activelor aferente acestei industrii.

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

Active totale - 30.09.2017	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
Acțiuni	737	780	7.020	9.785	18.323
Obligațiuni	7.182	81	155	0	7.418
Titluri de stat	9.894	0	32	145	10.071
Depozite și disponibil	4.743	54	185	596	5.578
Titluri OPCVM/AOPC	1.070	16	968	0	2.054
Altele	-525	14	86	126	-298

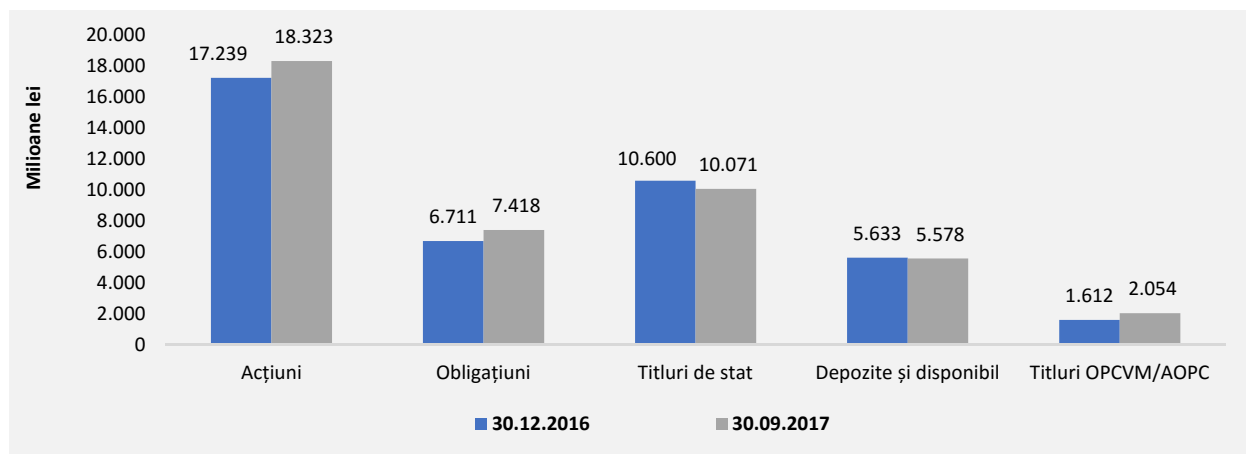
Sursa: ASF

Din perspectiva structurii plasamentelor, FDI sunt orientate preponderent către instrumentele cu venit fix (titluri de stat și obligațiuni), în vreme ce FÎI, SIF-urile și FP au o orientare dominantă către plasamentele în acțiuni. Orientarea diferitelor categorii de organisme de plasament colectiv către un anumit tip de strategie investițională este justificată de caracterul închis sau deschis al fiecărui tip de OPC, precum și de apetitul la risc al investitorilor acestora.

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 23 miliarde lei, consemnând o pondere de aproximativ 53% din activul cumulat al OPC. Investițiile în acțiuni la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 18,32 miliarde lei, reprezentând aproximativ 42% din activul total al OPC.

La 30 septembrie 2017 față de finalul anului 2016 se constată o creștere de 6% a investițiilor efectuate de OPC în acțiuni, concomitent cu o diminuare a plasamentelor în titluri de stat (-5%).

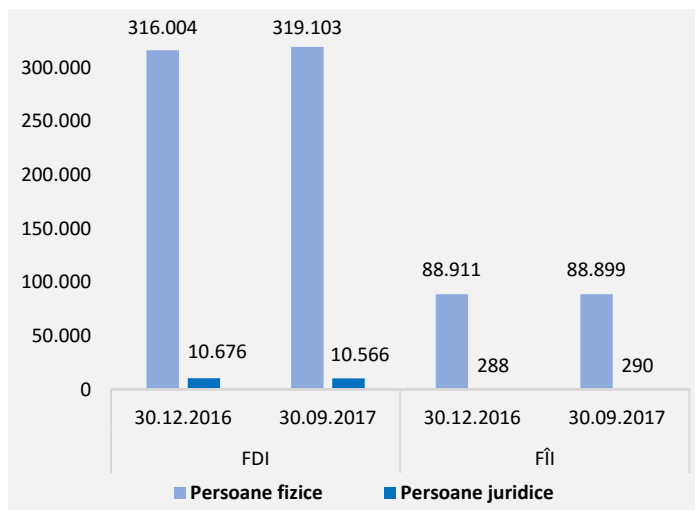
Figura 27 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC



Sursa: ASF

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

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



Sursa: ASF

Această structură pe tipuri de investitori este o particularitate a fondurilor de investiții, întâlnită pe majoritatea piețelor europene, fapt ce oferă mai multă stabilitate financiară (prin dependența mai redusă de un număr mic de investitori cu valoare mare a participațiilor și cu volatilitate ridicată a subscrierilor și răscumpărărilor). Această situație este și rezultatul grilelor progresive de comisioane de răscumpărare care stimulează deținerile pe termen mediu și lung, strategie mai puțin potrivită pentru persoanele juridice (companiile comerciale) care au nevoie de o gestiune pe termen scurt a trezoreriei.

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. La finalul trimestrului III 2017, numărul acestora se situa la 89.189 investitori. Dintre aceștia, cei mai mulți (88.899 persoane) sunt investitori persoane fizice.

5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)

La sfârșitul lunii septembrie 2017, își desfășurau activitatea 74 de fonduri deschise de investiții, structurate pe cinci categorii: fonduri de acțiuni (19), fonduri de obligațiuni (25), fonduri diversificate (16), fonduri monetare (1) și fonduri mixte (13: combinație între acțiuni-obligațiuni). Având în vedere numărul ridicat de fonduri de obligațiuni și valoarea activelor nete ale acestora, se constată menținerea în trimestrul III al anului 2017 a preferinței investitorilor pentru strategii investiționale orientate către instrumente cu venit fix și/ sau instrumente ale pieței monetare, interesul pentru fondurile de acțiuni menținându-se la un nivel moderat.

Tabelul 23 Evoluția numărului de FDI, pe categorii

FDI funcție de politica investițională*	30.12.2016	30.09.2017
Fonduri de acțiuni	19	19
Fonduri diversificate	15	16
Fonduri de obligațiuni	27	25
Fonduri monetare	1	1
Fonduri mixte	13	13
TOTAL	75	74

* conform noii clasificări

Sursa: ASF

Așa cum rezultă și din tabelul alăturat, 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 polul opus se situează fondurile monetare care, ca urmare a politicii de plasament foarte restrictivă și prudentă, se bucură de mai puțină popularitate.

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 24 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI

Categorii de fonduri	30.12.2016			30.09.2017		
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	8.791	168	8.959	10.635	190	10.825
Fonduri diversificate	45.305	2.06	47.365	44.064	1.987	46.051
Fonduri de obligațiuni	217.902	8.056	225.958	219.418	7.984	227.402
Fonduri monetare	473	139	612	441	130	571
Fonduri mixte	43.533	253	43.786	44.545	275	44.820
TOTAL	316.004	10.676	326.680	319.103	10.566	329.669

La finele lunii septembrie 2017 numărul investitorilor în fonduri deschise s-a majorat față de sfârșitul anului 2016 cu 2.989 de investitori. Se observă o creștere a interesului investitorilor pentru fondurile de acțiuni, numărul acestora crescând cu aproximativ 21%.

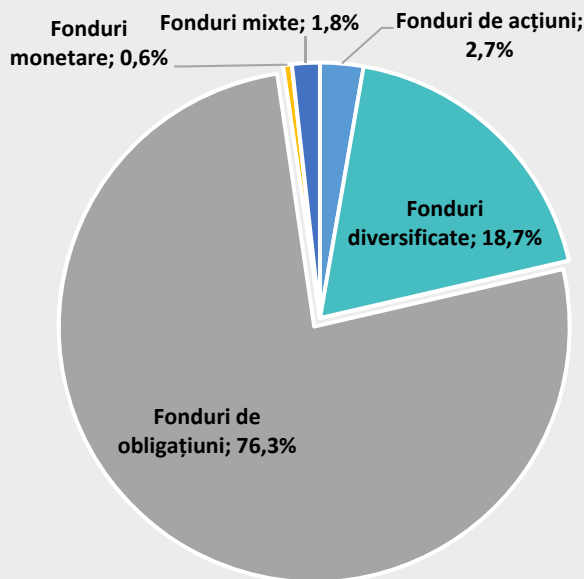
Tabelul 25 Structura activelor nete pe categorii de FDI

FDI funcție de politica investițională	Activ net 30.12.2016 (lei)	Activ net 30.09.2017 (lei)
Fonduri de acțiuni	438.725.738	631.079.603
Fonduri diversificate	4.333.727.586	4.304.531.817
Fonduri de obligațiuni	16.738.100.892	17.603.236.608
Fonduri monetare	109.218.337	128.384.683
Fonduri mixte	255.045.227	406.233.740
TOTAL	21.874.817.779	23.073.466.451

Sursa: ASF

Cea mai ridicată pondere în activul net cumulat al FDI este deținută de fondurile de obligațiuni, circa 76,3%. Fondurile diversificate ocupă locul al doilea din punct de vedere al cotei de piață, deținând o pondere de 18,66% în activele nete cumulate ale FDI.

Figura 29 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.09.2017)



Sursa: ASF

În ceea ce privește structura portofoliilor FDI, aceasta este orientată cu precădere spre instrumente financiare cu venit fix. Dintre acestea, cea mai semnificativă pondere în activul total al fondurilor deschise o dețin titlurile de stat (42,83%), fiind urmate de obligațiunile corporative cotate (27,14%). De asemenea, depozitele bancare dețin în continuare o pondere ridicată în activul total (19,57%).

Tabelul 26 Evoluția alocării strategice a activelor FDI

Elemente de portofoliu FDI	30.12.2016	% din AT	30.09.2017	% din AT
Acțiuni cotate	537.597.495	2,45%	735.716.507	3,18%
Acțiuni necotate	743.816	0,003%	1.049.606	0,00%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	0	0,00%	0	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	5.094.484.728	23,26%	6.269.174.544	27,14%
Obligațiuni corporative necotate	5.106.552	0,02%	136.465.849	0,59%
Obligațiuni municipale cotate	1.464.890.100	6,69%	765.837.732	3,32%
Obligațiuni municipale necotate	38.784	0,000%	10.779.525	0,05%
Conturi curente și numerar	333.240.575	1,52%	221.159.792	0,96%
Depozite bancare	4.605.817.068	21,03%	4.521.732.011	19,57%
Titluri de stat >1an	8.946.601.372	40,85%	9.887.727.744	42,80%
Titluri de stat <1an	440.804.894	2,01%	6.089.496	0,03%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	993.127.444	4,53%	627.683.465	2,72%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	5.044.516	0,02%	442.398.808	1,92%
Instrumente financiare derivate	-63.000.424	-0,29%	-63.116.078	-0,27%
Produce structurate	1.586.701	0,01%	2.850.452	0,01%
Dividende și alte drepturi de încasat	428.682	0,002%	1.413.541	0,01%
Alte active	-464.329.438	-2,12%	-465.755.525	-2,02%
Total Activ (LEI)	21.902.182.866	100%	23.101.207.468	100%

Sursa: ASF

5.3. Fonduri închise de investiții (FÎ)

Tabelul 27 Evoluția numărului de FÎ, pe categorii

FÎ funcție de politica investițională*	30.12.2016	30.09.2017
Fonduri de acțiuni	6	6
Fonduri diversificate	12	12
Fonduri de obligațiuni	1	1
Fonduri monetare	0	0
Fonduri mixte	6	6
TOTAL	25	25
* noua clasificare		

Sursa: ASF

Numărul fondurilor închise de investiții a rămas nemodificat (25) la data de 30 septembrie 2017 față de finalul anului 2016. 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 89.189 de investitori la 30 septembrie 2017, fiind mult mai redus față de cel al participanților la FDI

(329.669), ca urmare a faptului că FÎ se adresează investitorilor avizați și presupun posibilități mai restrânse de lichidare a participațiilor. Totodată, reglementarea și supravegherea fondurilor deschise este mult mai strictă, 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 28 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎ

Categorii de fonduri	30.12.2016			30.09.2017		
	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	88.758	250	89.008	88.753	244	88.997
Fonduri diversificate	37	25	62	36	29	65
Fonduri de obligațiuni	69	1	70	53	1	54
Fonduri monetare	-	-	-	-	-	-
Fonduri mixte	47	12	59	57	16	73
TOTAL	88.911	288	89.199	88.889	290	89.189

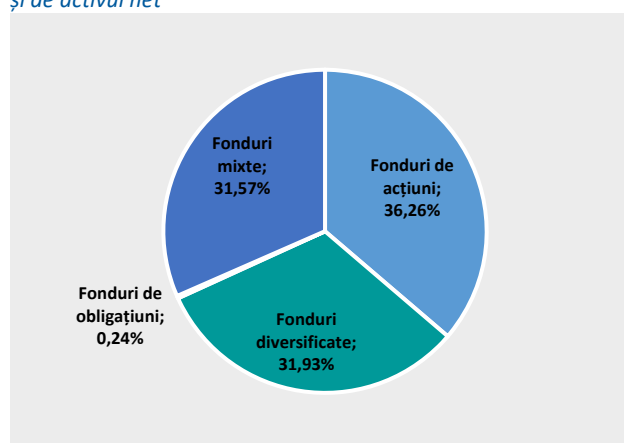
Sursa: ASF

Tabelul 29 Structura activelor nete pe categorii de FÎ

FÎ funcție de politica investițională	Activ net 30.12.2016 (lei)	Activ net 30.09.2017 (lei)
Fonduri de acțiuni	307.892.405	342.124.707
Fonduri diversificate	125.631.222	301.223.718
Fonduri de obligațiuni	3.006.184	2.230.900
Fonduri monetare	-	-
Fonduri mixte	164.516.310	297.833.170
TOTAL	601.046.121	943.412.495

Sursa: ASF

Figura 30 Cota de piață a FÎ în funcție de politica investițională și de activul net



Sursa: ASF

Dintre categoriile de fonduri închise de investiții, fondurile de acțiuni sunt cele mai bine reprezentate din punct de vedere al valorii activului net (dețin o pondere de aproximativ 36% în activul net cumulat al FÎ), ceea ce arată că interesul investitorilor în fonduri închise pentru această clasă de active (acțiuni) este semnificativ. Din punct de vedere al cotei de piață, fondurile de acțiuni sunt urmate de cele diversificate (31,93% din activul net). Astfel, la finalul lunii septembrie 2017, circa 70% din totalul activelor nete administrate de FÎ sunt

coordonate de fondurile de acțiuni și de cele diversificate. În ceea ce privește FÎl, interesul pentru instrumentele financiare cu venit fix este redus, la data de 30 septembrie 2017, un singur fond închis de obligațiuni desfășura activități investiționale. Activul net al fondului închis de obligațiuni, în valoare de 2,23 milioane lei, reprezenta doar 0,24% din activul net cumulat al FÎl.

Ca urmare a celor de mai sus, din perspectiva structurii plasamentelor FÎl se constată că acestea sunt orientate cu precădere spre investițiile în acțiuni, ce dețin o pondere de aproximativ 83% din activul total al FÎl, dintre care 77% din activul total reprezintă plasamente în acțiuni cotate. Comparativ cu situația de la 30 decembrie 2016, ponderea acțiunilor în valoarea totală a activului a crescut. De asemenea, se constată preferința mult mai redusă pentru strategiile investiționale orientate către instrumentele cu venit fix. Astfel, investițiile în obligațiuni dețin o pondere de aproximativ 8,6% din activul total, fiind semnificativ mai scăzută comparativ cu ponderea plasamentelor în această clasă de active ale FDI.

Tabelul 30 Evoluția alocării strategice a activelor FÎl

Elemente de portofoliu FÎl	30.12.2016	% din AT	30.09.2017	% din AT
Acțiuni cotate	361.954.690	59,95%	725.966.764	76,78%
Acțiuni necotate	37.619.451	6,23%	54.502.642	5,76%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	0	0,00%	0	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	3.292.149	0,55%	22.933.624	2,43%
Obligațiuni corporative necotate	57.551.588	9,53%	58.311.941	6,17%
Obligațiuni municipale cotate	55.301	0,01%	51.093	0,01%
Obligațiuni municipale necotate	0	0,00%	0	0,00%
Conturi curente și numerar	21.888.122	3,63%	13.859.445	1,47%
Depozite bancare	78.192.821	12,95%	40.535.807	4,29%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	6.669.048	1,10%	1.079.355	0,11%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	3.599.617	0,60%	14.435.544	1,53%
Instrumente financiare derivate	7.872.681	1,30%	5.539.015	0,59%
Produse structurate	17.186.000	2,85%	2.077.407	0,22%
Dividende și alte drepturi de încasat	339.438	0,06%	9.351.541	0,99%
Bilete la ordin	3.607.607	0,60%	0	0,00%
Alte active	3.962.936	0,66%	-3.155.228	-0,33%
Total Activ (LEI)	603.791.449	100%	945.488.950	100%

Sursa: ASF

5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)

Potrivit rapoartelor societăților de investiții financiare, în trimestrul III 2017 activele nete cele mai ridicate ca valoare aparțin SIF Banat-Crișana (SIF1), urmat de SIF Moldova (SIF2) și SIF Oltenia (SIF5).

Tabelul 31 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare

DATA	Indicatori	SIF1	SIF2	SIF 3	SIF4	SIF5
		Banat-Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
30.12.2016	VUAN (lei)	3,7071	1,5492	0,4164	1,4556	2,5767
	Preț de piață	1,848	0,780	0,250	0,656	1,630
	Discount (%)	50,15%	49,65%	39,96%	54,93%	36,74%
	Activ Net (lei)	1.920.298.265	1.587.572.688	909.430.433	1.174.696.247	1.494.928.609
	Nr. acțiuni emise	518.000.000	1.024.754.689	2.184.286.664	807.036.515	580.165.714
30.09.2017	VUAN (lei)	4,4447	1,6875	0,4352	1,6876	2,8511
	Preț de piață	2,5050	1,218	0,2670	0,9280	2,0800
	Discount (%)	43,64%	27,82%	38,65%	45,01%	27,05%
	Activ Net (lei)	2.299.959.642	1.682.707.621	950.548.237	1.361.947.841	1.654.106.097
	Nr. acțiuni emise	517.460.724	997.179.176	2.184.286.664	807.036.515	580.165.714

Sursa: rapoarte SIF

La finele lunii septembrie 2017 comparativ cu sfârșitul anului 2016, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o majorare de circa 12%, toate cele cinci societăți de investiții financiare înregistrând aprecieri ale activului net. Cea mai mare apreciere a activului net a fost înregistrată de SIF Banat-Crișana (SIF1), circa 20%, fiind urmată de SIF Muntenia (SIF5) cu 16%. Totodată, la data de 30 septembrie 2017 comparativ cu finele anului trecut, se constată o apreciere a prețului de piață pentru toate cele 5 societăți de investiții financiare, concomitent cu o reducere a discount-ului dintre VUAN și prețul de piață.

Tabelul 32 Structura cumulată a portofoliilor totale al SIF-urilor la 30.09.2017, respectiv 30.12.2016

Elemente de portofoliu SIF-uri	30.12.2016	% din AT	30.09.2017	% din AT
Acțiuni cotate	5.647.406.164	75,68%	5.325.934.421	63,05%
Acțiuni necotate	620.381.724	8,31%	1.184.440.841	14,02%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	-	0,00%	509.709.438	6,03%
Obligațiuni corporative cotate	2.237.711	0,03%	85.833.701	1,02%
Obligațiuni corporative necotate	83.494.468	1,12%	68.933.986	0,82%
Obligațiuni municipale cotate	117.919	0,00%	109.078	0,00%
Conturi curente și numerar	15.406.814	0,21%	29.906.637	0,35%
Depozite bancare	266.922.998	3,58%	154.844.439	1,83%
Titluri de stat >1an	102.716.798	1,38%	32.076.768	0,38%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	58.780.103	0,79%	512.920.752	6,07%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	544.778.438	7,30%	455.387.583	5,39%
Produse structurate	21.812.000	0,29%	-	0,00%
Dividende și alte drepturi de încasat	4.708.499	0,06%	5.464.632	0,06%
Alte active	93.520.367	1,25%	80.992.658	0,96%
Total Activ (LEI)	7.462.284.004	100%	8.446.554.936	100%

Sursa: ASF

La 30 septembrie 2017, investițiile în acțiuni dețineau cea mai ridicată pondere în activul total cumulat al SIF-urilor (83%). Se constată o creștere a valorii investițiilor în acțiuni nelistate la 30 septembrie 2017 față de 30 decembrie 2016.

5.5. Fondul Proprietatea SA

La finalul lunii septembrie 2017, valoarea totală a activelor nete administrate de Fondul Proprietatea erau de circa 10,61 miliarde lei, în scădere cu aproximativ 7,2% față de luna decembrie 2016. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

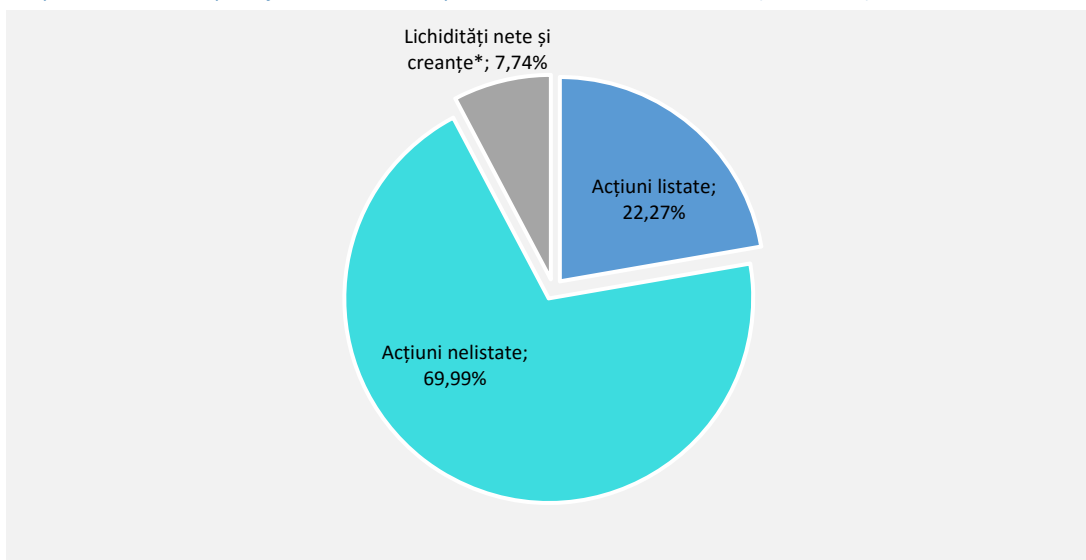
Tabelul 33 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu	30.12.2016	30.09.2017
Număr de acțiuni emise	9.630.931.675	8.781.020.187
Activ Net (lei)	11.427.351.380	10.605.932.871
VUAN	1,1865	1,2078
Preț de închidere (lei)	0,7950	0,8450
Discount (%)	33%	30%

Sursa: Fondul Proprietatea

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

Figura 31 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.09.2017 (% 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 a provizioanelor.

Dintre societățile listate, cea mai mare pondere din activul net al fondului o deține societatea OMV Petrom (15,43%), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de Hidroelectrică (31,91%), urmată de CN Aeroporturi București, E-Distribuție Banat și Engie România.

Tabelul 34 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.09.2017

Denumire societate	% din VAN la 30.09.2017
Hidroelectrică SA	31,91%
OMV Petrom SA	15,43%
CN Aeroporturi București SA	7,18%
E-Distribuție Banat SA	5,66%
Engie România SA	4,27%
TOTAL	64,45%

Sursa: Fondul Proprietatea

Tabelul 35 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu FP	30.12.2016	% din AT	30.09.2017	% din AT
Acțiuni cotate	2.487.346.572	21,68%	2.362.252.852	22,17%
Acțiuni necotate	7.546.147.064	65,76%	7.423.223.217	69,68%
Conturi curente și numerar	5.781.686	0,05%	22.821.800	0,21%
Depozite bancare	305.335.161	2,66%	572.962.009	5,38%
Titluri de stat >1an	328.583.303	2,86%	82.297.162	0,77%
Titluri de stat <1an	781.436.771	6,81%	62.959.144	0,59%
Alte active	20.728.167	0,18%	126.368.487	1,19%
Total Activ (LEI)	11.475.358.724	100%	10.652.884.670	100%

Sursa: Fondul Proprietatea

La finalul trimestrului III 2017, ponderea investițiilor în acțiuni necotate a continuat trendul crescător din anul anterior (70% la 30 septembrie 2017). Se remarcă o reducere a plasamentelor FP în titluri de stat, care la 30 decembrie 2016 dețineau o pondere de circa 9,67% în activul total.

Tabelul 36 Structura acționariatului Fondului Proprietatea – la data de 30.09.2017

The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-uri având la bază acțiuni suport)*	34,34%
Acționari instituționali străini	20,12%
Persoane fizice române	16,86%
Acționari instituționali români	16,04%
Persoane fizice nerezidente	3,05%
MFP**	0,06%
Acțiuni proprii***	9,53%
TOTAL	100%
Număr total de acționari la data de 30.09.2017 – 6.604	

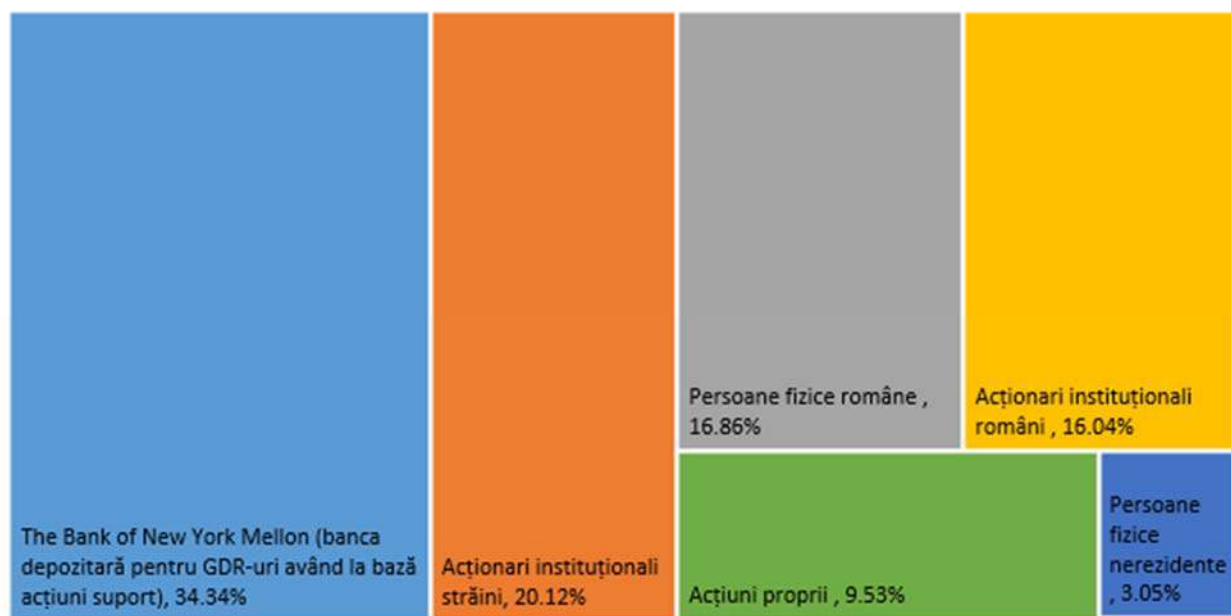
Sursa: Fondul Proprietatea

*Include 1.093.450 acțiuni, echivalentul celor 21.869 certificate de depozit globale ale Fondului Proprietatea

** 363.812.350 acțiuni neplătite de către Ministerul Finanțelor Publice

*** 830.247.619 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare și 94.905.067 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare

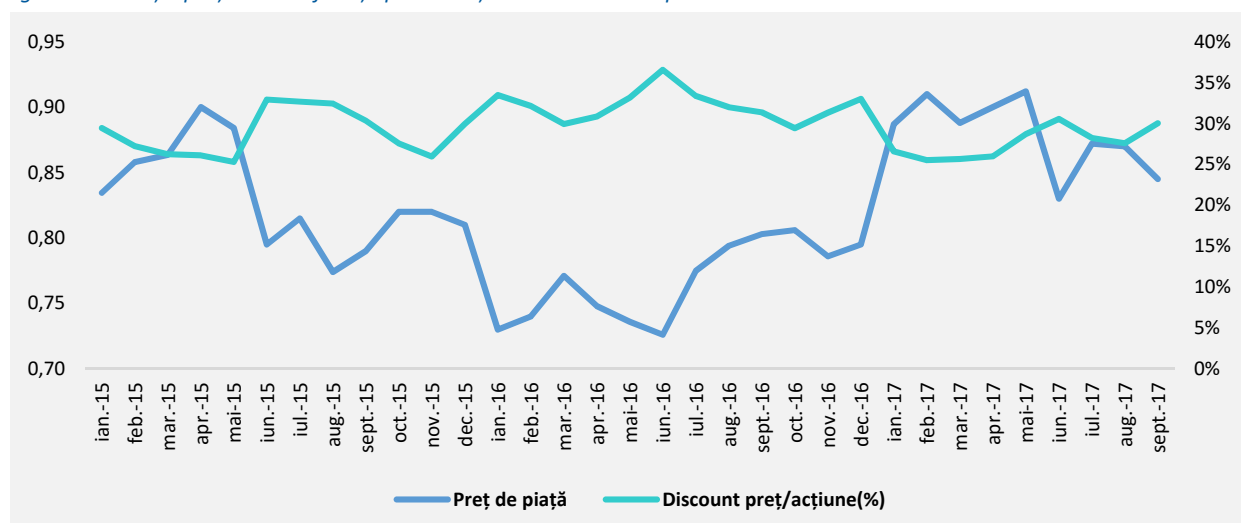
Figura 32 Structura acționariatului FP la 30 septembrie 2017 după capitalul social subscris și vărsat



Sursa: Fondul Proprietatea

La data de 30 septembrie 2017, numărul total al acționarilor s-a redus cu 542 acționari față de cei de la finalul anului 2016 (7.146 acționari), iar conform raportului lunar al Fondului Proprietatea, acționarii semnificativi erau grupul american Elliott-Associates (19,89% din drepturile de vot la 24 mai 2017) și City of London Investment Mgmt (5,04% din numărul total de drepturi de vot la 5 aprilie 2016).

Figura 33 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: Fondul Proprietatea

Dintre evenimentele semnificative ce au avut loc în primele 9 luni ale anului 2017, se remarcă derularea celui de-al optulea program de răscumpărare, început la data de 30 mai 2017, iar până la data de 30 septembrie 2017 a fost achiziționat un număr total de 99.000.590 acțiuni la o valoare totală de achiziție de 86.039.469 Lei.

Listă tabele

Tabelul 1 Randamentele burselor de acțiuni.....	2
Tabelul 2 Oferte publice primare de vânzare în perioada 01.01.2017 – 30.09.2017 (cf. prospecte aprobate ASF).....	8
Tabelul 3 Oferte publice în perioada 01.01.2017– 30.09.2017 (cf documentelor aprobate de ASF).....	9
Tabelul 4 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2017 – 30.09.2017	9
Tabelul 5 Evoluția indicilor Bursei de Valori București în primele 9 luni ale anului 2017.....	10
Tabelul 6 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața principală și ATS) în primele nouă luni ale anului 2017, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument	11
Tabelul 7 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată în perioada ianuarie- septembrie 2017 pe piața principală (doar acțiuni).....	13
Tabelul 8 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB	14
Tabelul 9 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în primele nouă luni ale anului 2017, în funcție de activul suport.....	15
Tabelul 10 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe segmentul ATS în funcție de piața principală	16
Tabelul 11 Evoluția tranzacțiilor derulate pe secțiunea ATS în trimestrul III din perioada 2015-2017	17
Tabelul 12 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe piața AeRO (doar acțiuni) la 30 septembrie 2017	17
Tabelul 13 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB.....	19
Tabelul 14 Categoriile de intermediari pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB.....	19
Tabelul 15 Clasamentul intermediarilor pe piețele la vedere (BVB și Sibex) la 30 septembrie 2017.....	20
Tabelul 16 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 septembrie 2017	20
Tabelul 17 Numărul de OPC și SAI	22
Tabelul 18 Depozitarii activelor OPC	22
Tabelul 19 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate	22
Tabelul 20 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI la 30 septembrie 2017	23
Tabelul 21 Activele totale pe categorii de OPC.....	24
Tabelul 22 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil. lei)	24
Tabelul 23 Evoluția numărului de FDI, pe categorii	26
Tabelul 24 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI	26
Tabelul 25 Structura activelor nete pe categorii de FDI	26
Tabelul 26 Evoluția alocării strategice a activelor FDI	27
Tabelul 27 Evoluția numărului de FÎL, pe categorii.....	28
Tabelul 28 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎL	28
Tabelul 29 Structura activelor nete pe categorii de FÎL.....	28
Tabelul 30 Evoluția alocării strategice a activelor FÎL.....	29
Tabelul 31 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare.....	29
Tabelul 32 Structura cumulată a portofoliilor totale al SIF-urilor la 30.09.2017, respectiv 30.12.2016	30
Tabelul 33 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea	30

Tabelul 34 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.09.2017	31
Tabelul 35 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea	31
Tabelul 36 Structura acționariatului Fondului Proprietatea – la data de 30.09.2017	32

Listă figuri

Figura 1 Indice de turbulență.....	2
Figura 2 Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2016.....	3
Figura 3 Evoluția cotațiilor valutare față de 31 dec. 2016	3
Figura 4 Evoluția burselor de mărfuri față de 31 dec. 2016	3
Figura 5 Evoluția randamentelor titlurilor de stat (ym, 10Y, LC, bps) față de 31 dec. 2016	3
Figura 6 Volatilitatea condiționată zilnică a indicilor de acțiuni (1 ian. – 11 iulie 2016)	4
Figura 7 Volatilitatea indicelui BET	4
Figura 8 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Franța, Germania și Marea Britanie.....	5
Figura 9 Contagiunea în randamente	6
Figura 10 Rata de absorbție	6
Figura 11 Raportul P/E (forward).....	7
Figura 12 Evoluția indicilor BVB în perioada 30 sept. 2016-30 sept. 2017 (30 septembrie 2016 = 100%).....	10
Figura 13 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe secțiunea BVB	11
Figura 14 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB	12
Figura 15 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni).....	13
Figura 16 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în primele nouă luni ale anului 2017, în funcție de activul suport.....	15
Figura 17 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în perioada ianuarie 2016 – septembrie 2017, în funcție de activul suport	16
Figura 18 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS.....	18
Figura 19 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari	19
Figura 20 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF	20
Figura 21 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii	21
Figura 22 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active	21
Figura 23 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor	21
Figura 24 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.09.2017)	22
Figura 25 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC	23
Figura 26 Dinamica activelor totale pe categorii de OPC la 30.09.2017 față de 30.12.2016	24
Figura 27 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC	25
Figura 28 Structura plasamentelor în FDI și FÎI pe tipuri de investitori	25
Figura 29 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.09.2017).....	27
Figura 30 Cota de piață a FÎI în funcție de politica investițională și de activul net.....	28
Figura 31 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.09.2017 (% din VAN)	31
Figura 32 Structura acționariatului FP la 30 septembrie 2017 după capitalul social subscris și vărsat.....	32
Figura 33 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea	33