

DETINERILE FONDURILOR DE PENSII OBLIGATORII, SIF-URILOR SI FP



DETINERILE FONDURILOR DE PENSII OBLIGATORII, SIF-URILOR SI FP

Sumar:

- Detinerile cumulate de actiuni listate la BVB ale fondurilor de pensii, SIF-urilor si Fondului Proprietatea au crescut foarte mult intre septembrie 2025 si aprilie 2026, cu aproape o treime.
- Cresterile au venit in cea mai mare parte de la cotationile mai mari ale actiunilor, insa au existat si acumulari de actiuni, in top fiind doi emitenti listati recent, Cris-Tim Family Holding si Electro-Alfa International.
- Delistarea Biofarm va duce MedLife si Banca Transilvania in varful clasamentului celor mai mari ponderi in actionariatul emitentilor medii si mari de la BVB.
- Numarul pachetelor de actiuni cu valoare mai mare de 1 mld. RON a ajuns la nu mai putin de 20, cu inca 3 intre 900 mil. RON si 1 mld. RON, pe fondul evolutiei foarte bune a pietei de capital romanesti. De asemenea, a fost depasit pragul de 3 mld. RON pentru cel mai mare pachet de actiuni detinut de un fond la un emitent.
- Pe partea de actiuni straine au avut loc schimbari importante, determinate de dezinvestirea masiva realizata de Generali Aripa pentru portofoliul sau de actiuni straine, care era in trecut cel mai mare dintre fondurile analizate. Cea mai mare parte a actiunilor vandute au fost ale unor emitenti din Franta, expunerea pe aceasta tara ajungand de pe locul al 2-lea pe al 4-lea in clasamentul pe tari (exceptand Romania).

Fond	Expunere actiuni listate BVB – piata principala (RON)	Diferenta fata de 30 septembrie 2025
AZT Viitorul Tau	11.740.670.028	2.868.248.640
BCR Pilon 2	3.715.349.226	886.388.687
BT Pilon 2	2.436.835.285	797.434.614
Carpathia Vital	6.049.229.093	1.786.784.638
Evergent Investments	2.986.125.704	396.799.637
Fondul Proprietatea	102.767.447	-9.110.589
Generali Aripa	5.929.771.325	1.503.910.769
Infinity Capital Investments	4.366.468.056	913.690.989
Lion Capital	4.009.225.069	894.435.281
Longshield Investment Group	2.579.394.070	600.121.047
Metropolitan Life Pilon 2	9.134.687.300,10	2.286.476.060
NN Pilon 2	19.073.842.713	4.628.885.953
Transilvania Investments Alliance	1.556.545.311	326.539.747
Total	73.680.910.630	17.880.605.472

*La realizarea raportului au fost luati in calcul emitentii listati pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti si cei listati pe piata AeRO dupa infiintarea acesteia (fara emitentii de pe fosta piata Rasdaq). Pentru fondurile de pensii sunt luate in calcul detinerile de la 30.04.2026, iar pentru SIF-uri si FP, cele de la 31.03.2026.

TOP 25 DETINERI CUMULATE LA BVB ALE FONDURILOR DE PENSII OBLIGATORII, SIF-URILOR SI FP

Emitent	Valoare 30 aprilie 2026	Diferenta fata de 30 septembrie 2025	Detineri 30 septembrie 2025	Detineri 30 aprilie 2026
TLV	16.727.870.440	3.414.328.391	43,46%	42,28%
SNP	11.077.896.566	1.340.269.955	17,94%	17,69%
SNG	9.076.015.557	2.729.721.599	19,35%	19,25%
H2O	9.008.762.747	2.125.525.144	12,56%	12,61%
BRD	5.810.331.627	1.687.084.696	28,58%	28,74%
TGN	3.861.663.519	1.398.340.055	23,35%	23,56%
M	2.713.218.576	963.373.363	42,05%	42,54%
EL	2.417.436.183	628.154.374	27,08%	26,42%
DIGI	2.113.943.471	625.547.070	16,07%	16,63%
SNN	1.964.941.981	672.926.256	9,41%	9,21%
TEL	1.439.988.845	466.212.450	21,71%	21,47%
BIO	1.080.443.957	365.956.824	88,43%	88,43%
PE	786.736.760	442.809.018	13,42%	13,42%
AQ	552.305.407	-39.249.272	34,23%	34,61%
LION	502.323.274	73.512.335	25,07%	23,02%
LONG	414.529.535	21.007.988	28,72%	32,14%
INFINITY	376.057.500	98.182.500	21,54%	23,75%
EVER	342.424.477	110.617.629	13,01%	12,66%
TRP	335.914.741	27.464.727	23,46%	23,46%
CFH	315.025.740	315.025.740	0,00%	17,37%
SFG	279.414.817	-23.149.563	20,74%	18,91%
TTS	260.152.233	32.036.944	25,14%	25,99%
EAI	245.451.920	245.451.920	0,00%	11,69%
ATB	237.892.181	-136.149.807	21,60%	19,69%
ARS	233.997.664	17.751.547	15,14%	15,14%
Total	73.680.910.630	17.880.605.472		

Sursa: raportarile fondurilor de pensii; SIF-urilor si FP, calcule Prime Transaction

Perioada dintre 30 septembrie 2025 si 30 aprilie 2026 a adus una dintre cele mai mari, daca nu chiar cea mai mare crestere a expunerii fondurilor de pensii private Pilon 2, SIF-urilor si Fondului Proprietatea pe piata de actiuni locala, dintre cele pe care le-am documentat in materialele de pana acum. Suma valorilor detinerilor celor 13 fonduri in actiuni de pe piata principala a BVB (pe langa care a mai ramas un singur emitent de pe piata AeRO) a crescut in perioada analizata cu nu mai putin de 32,04%, de la 55,8 mld. RON la 73,68 mld. RON. Trebuie precizat faptul ca totalul pentru 30 septembrie nu mai coincide cu cel din materialul anterior din cauza unor modificari in componenta pietei principale a BVB, pe care a promovat Bucur SA (BUCV), la care detine actiuni Longshield Investment Group, si de pe care a iesit Turism Felix (TUFE), delistata in martie 2026.

Asa cum ne-am obisnuit si in trecut, emitentii cu cele mai mari expuneri ale fondurilor au ramas aceiasi, ordinea primilor fiind in cea mai mare parte aceeasi. Ar fi si greu sa apara schimbari mari, date fiind diferentele destul de mari acumulate intre valorile pachetelor de actiuni. Au existat, totusi, cateva schimbari in ordinea emitentilor din prima parte a tabelului, prima dintre ele chiar pe locul al 3-lea, acolo unde a ajuns Romgaz (SNG) in locul Hidroelectrica (H2O), ca urmare a evolutiei mai bune a pretului de piata al actiunii

producatorului de gaze naturale. O alta schimbare de pozitie a avut loc intre MedLife (M) si Electrica (EL), operatorul medical privat trecand in fata furnizorului si distribuitorului de energie electrica, in acest caz motivul fiind achizitia neta de actiuni M combinata cu vanzarea neta de actiuni EL in intervalul de 7 luni. Ceva mai jos, Premier Energy (PE) a urcat 4 locuri, de pe locul 17 pe locul 13, dupa ce a avut una dintre cele mai bune evolutii bursiere in aceasta perioada.

Este de remarcat faptul ca ambii emitenti listati pe piata principala intre 30 septembrie 2025 si 30 aprilie 2026, Cris-Tim Family Holding (CFH) si Electro-Alfa International (EAI) au intrat in topul celor mai mari 25 de detineri ale fondurilor, primul dintre acestia fiind deja inclus si in cei mai importanti indici ai pietei locale de capital. Nu e de asteptat ca si cel de-al treilea emitent listat recent, Christian `76 Tour (TRIP), sa ajunga in acest top in viitorul apropiat, avand in vedere ca atat CFH, cat si EAI sunt in partea de jos a tabelului, iar dimensiunile lor sunt considerabil mai mari decat cea a tour-operatorului.

Numarul emitentilor cu valori mai mari de 1 mld. RON a crescut de la 10 la 12, cei doi emitenti care au trecut peste acest prag fiind Transelectrica (TEL) si Biofarm (BIO). In cazul producatorului de medicamente aceasta situatie a fost doar una temporara, el fiind deja achizitionat de ZF Polpharma si urmand sa fie delistat in perioada urmatoare.

Desi evolutia pietei a fost una foarte buna, de data aceasta au fost 3 emitenti pentru care valoarea cumulata a detinerilor a scazut, fata de 2 in materialul anterior. In cazul Aquila Part Prod Com (AQ) scaderea a fost determinata de scaderea coteliei, in cazul Sphera Franchise Group de vanzarile unora dintre actionari, in timp ce la Antibiotice a fost o combinatie intre cele doua motive.

Nici de data aceasta nu putem vorbi despre o comprimare sau despre o disipare a emitentilor. Raportul dintre primul si al 2-lea emitent din tabel a crescut de la 1,37 la 1,51, intre primul si al 5-lea a scazut de la 3,23 la 2,88, intre primul si al 10-lea de la 10,3 la 8,51, iar intre primul si al 20-lea a crescut de la 47,91 la 53,10.

Facem precizarea ca, din cauza intervalelor diferite de raportare pentru fondurile de pensii, respectiv SIF-uri si FP, datele luate in calcul nu sunt aceleasi pentru toate cele 13 fonduri. Pentru fondurile de pensii au fost luate in calcul detinerile de la 30 aprilie, in timp ce pentru SIF-uri si FP am luat in considerare numarul de actiuni detinut la 31 martie, iar valorile au fost calculate inmultind numarul de actiuni cu pretul de la 30 aprilie. In aceste conditii, unele calcule sunt aproximative, fiind bazate pe informatii de la momente diferite.

EVOLUTIA VALORII DETINERILOR LA EMITENTII CU CAPITALIZARE MAI MARE DE 150 MIL. RON

Emitent	Valoare 30 aprilie 2026	Diferenta fata de 30 septembrie 2025	Contributie nr. actiuni	Contributi e cotelie	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotelie
TLV	16.727.870.440	3.414.328.391	-11,92%	111,92%	-406.836.050,70	3.821.164.441,4
SNG	9.076.015.557	2.729.721.599	-1,59%	101,59%	-43.514.088,99	2.773.235.688,1
H2O	9.008.762.747	2.125.525.144	1,43%	98,57%	30.356.878,72	2.095.168.265,3
BRD	5.810.331.627	1.687.084.696	1,70%	98,30%	28.698.300,18	1.658.386.395,7
TGN	3.861.663.519	1.398.340.055	2,01%	97,99%	28.086.404,15	1.370.253.650,8

SNP	11.077.896.566	1.340.269.955	-10,97%	110,97%	-147.029.024,99	1.487.298.980,5
M	2.713.218.576,00	963.373.363	2,66%	97,34%	25.619.455,40	937.753.907,41
SNN	1.964.941.981,10	672.926.256	-5,12%	105,12%	-34.466.723,14	707.392.979,24
EL	2.417.436.182,70	628.154.374	-8,22%	108,22%	-51.625.024,79	679.779.398,49
DIGI	2.113.943.471	625.547.070	313,45%	-213,45%	1.960.779.384,1	-1.335.232.314
TEL	1.439.988.845	466.212.450	-2,81%	102,81%	-13.088.496,46	479.300.946,16
PE	786.736.760	442.809.018	-0,02%	100,02%	-69.923,62	442.878.942,02
BIO	1.080.443.957	365.956.824	0,00%	100,00%	0,00	365.956.824,24
CFH	315.025.740,00	315.025.740	100,00%	0,00%	315.025.740,00	0,00
EAI	245.451.920	245.451.920	100,00%	0,00%	245.451.920,04	0,00
FP	204.262.393	178.835.946	90,97%	9,03%	162.679.110,39	16.156.836,04
EVER	342.424.477	110.617.629	-9,00%	109,00%	-9.957.820,84	120.575.450,28
INFINITY	376.057.500	98.182.500	0,00%	100,00%	0,00	98.182.500,00
TRANSI	188.324.572	81.150.536	59,47%	40,53%	48.260.897,65	32.889.638,48
LION	502.323.274	73.512.335	-54,02%	154,02%	-39.711.305,47	113.223.640,53
BVB	177.628.387	44.029.193	-0,11%	100,11%	-48.006,03	44.077.198,93
TTS	260.152.233,20	32.036.944	25,28%	74,72%	8.099.396,19	23.937.548,21
TRP	335.914.741,16	27.464.727	0,00%	100,00%	0,01	27.464.727,26
LONG	414.529.535	21.007.988	-73,52%	173,52%	-15.445.839,27	36.453.827,15
ARS	233.997.664	17.751.547	0,00%	100,00%	0,00	17.751.546,89
ONE	58.632.194	3.676.934	0,00%	100,00%	0,00	3.676.934,20
IMP	19.657.950	-177.900	0,00%	100,00%	0,00	-177.900,00
AROBS	102.481.773	-2.503.213	-196,76%	296,76%	4.925.364,05	-7.428.577,17
ALR	176.637.437	-22.085.166	27,90%	72,10%	-6.161.910,68	-15.923.255,11
SFG	279.414.816,80	-23.149.563	119,89%	-19,89%	-27.753.924,21	4.604.361,01
VNC	145.243.259	-27.627.794	0,00%	100,00%	0,00	-27.627.793,90
COTE	40.274.475	-27.943.052	106,61%	-6,61%	-29.789.863,21	1.846.811,61
AQ	552.305.406,59	-39.249.272	-15,75%	115,75%	6.180.832,95	-45.430.104,76
ATB	237.892.181	-136.149.807	20,45%	79,55%	-27.842.995,29	-108.306.812,01

Sursa: raportarile fondurilor de pensii; SIF-urilor si FP, calcule Prime Transaction

*Calcululele nu sunt ajustate cu majorarile de capital si dividendele

Cresterea mare a cotationilor, iar impreuna cu acestea, si a capitalizarii majoritatii emitentilor, ne-a determinat sa facem o modificare, crescand pragul de capitalizare pentru includerea in unele dintre tabele de la 100 mil. RON la 150 mil. RON.

Cela mai mari cresteri au fost inregistrate de emitenti din prima parte a topului detinerilor cumulate, doi dintre primii trei ca dimensiune a detinerilor, Banca Transilvania (TLV) si Romgaz (SNG), fiind pe primele doua locuri si in cazul cresterii intre 30 septembrie 2025 si 30 aprilie 2026. Nu doar asta ii uneste pe cei doi emitenti, ci si faptul ca aprecierea mare a valorii detinerilor fondurilor a fost determinata exclusiv de cresterea cotationei, la amandoi avand loc vanzari nete de actiuni. Alti emitenti din prima parte a tabelului aflati in aceasta situatie au fost OMV Petrom (SNP), Nuclearelectrica (SNN), Electrica (EL) si Transelectrica (TEL). Chiar daca nu a fost influentata exclusiv de cresterea cotationei, valoarea detinerilor de actiuni Transgaz (TGN) a avut una dintre cele mai mari cresteri procentuale, o situatie asemanatoare fiind si cea de la Premier Energy (PE).

Dintre emitentii aflati in situatia opusa, cu cresteri ale valorii detinerilor determinate integral sau aproape integral de achizitii de actiuni, ies in evidenta cele doua companii listate recent, Cris-Tim Family Holding (CFH)

si Electro-Alfa International (EAI), dar si Fondul Proprietatea (FP), acolo unde Lion Capital a achizitionat un pachet de peste 10% din actiuni. Situatiile neobisnuite de la Digi Communications (DIGI), cu o variatie pozitiva mare din numarul de actiuni si una negativa mare din cotație, are ca motiv majorarea de capital social cu actiuni gratuite, in urma careia numarul total de actiuni aproape s-a triplat.

6 dintre cei 34 de emitenti inclusi in tabel (un numar mai mic decat in materialul anterior, dar determinat de cresterea pragului de capitalizare de la 100 mil. RON la 150 mil. RON) au avut cresteri ale valorii totale a detinerilor mai mari de 1 mld. RON, iar alti 11 au avut cresteri intre 100 mil. RON si 1 mld. RON. Pe de alta parte, 8 dintre ei au avut scaderi ale valorii totale a detinerilor, la cele mai multe dintre ele influenta principala venind de la scaderea pretului actiunilor.

Pentru cei 34 de emitenti inclusi in tabel, contributia cumulata a pretului la evolutia valorii detinerilor a fost de 15,87 mld. RON, in timp ce contributia numarului de actiuni a fost de 2,01 mld. RON. Daca scoatem din calcul majorarea de capital cu actiuni gratuite de la Digi Communications, observam ca si de data aceasta cresterea detinerilor a venit aproape integral de la preturile mai mari ale actiunilor.

Dintre cei 34 de emitenti, la 12 au fost realizate acumulari nete de actiuni (incluzand actiunile gratuite), la 15 au fost dezinvestiri nete (incluzand consolidari), iar la ceilalti 7 numarul de actiuni a ramas neschimbat. Este un procent neobisnuit de mare al vanzarilor nete de actiuni, determinat probabil si de marcarile de profit realizate dupa cresterile foarte mari din ultimii doi ani. In cazul fondurilor de pensii, chiar daca pozitiile sunt pastrate pe termen lung si nu au loc in mod frecvent marcare de profit, cresterea valorii detinerilor de actiuni le-a crescut acestora si ponderea in activele totale, fiind nevoie de o rebalansare pentru a-si pastra profilul de risc.

Precizam ca in cazul contributiilor la evolutia detinerilor este vorba de calcule aproximative, cu o marja de eroare determinata de diferenta intre momentele luate in calcul pentru fiecare fond, de majorarile de capital si de alti factori conjuncturali care pot aparea in anumite momente, dar si de aproximarea momentului vanzarii/cumpararii de actiuni.

CELE MAI MARI PONDERI IN CAPITALUL SOCIAL LA EMITENTII CU CAPITALIZARE PESTE 500 MIL. RON

Emitent	Nr. actiuni la 30 aprilie 2026	Valoare 30 aprilie 2026	Pondere 30 aprilie 2026	Diferenta fata de 30 septembrie 2025
BIO	871.325.772	1.080.443.957	88,43%	0,00%
M	226.101.548	2.713.218.576,00	42,54%	0,49%
TLV	461.076.914	16.727.870.440	42,28%	-1,17%
AQ	415.267.223	552.305.406,59	34,61%	0,37%
LONG	210.421.084	414.529.535	32,14%	3,42%
BRD	200.356.263	5.810.331.627	28,74%	0,17%
EL	89.700.786	2.417.436.182,70	26,42%	-0,66%
TTS	46.789.970	260.152.233,20	25,99%	0,85%
INFINITY	92.625.000	376.057.500	23,75%	2,21%
TGN	44.386.937	3.861.663.519	23,56%	0,21%

Sursa: raportarile fondurilor de pensii; SIF-urilor si FP, calcule Prime Transaction

De data aceasta si in tabelul cu cele mai mari ponderi la emitentii cu capitalizari mai mari de 500 mil. RON au avut loc modificari, iesind din el Lion Capital (LION) si Teraplast (TRP), in locul carora au intrat Infinity Capital Investments (INFINITY) si Transgaz (TGN). Infinity Capital Investments si Lion Capital au facut schimb de locuri dupa ce Lion a cumparat actiuni INFINITY, iar Infinity Capital Investments a vandut actiuni LION. In acelasi timp, Longshield Investment Group a facut aceleasi lucruri, cumparand actiuni INFINITY si vanzand actiuni LION, insa in volume mai mici. Transgaz a depasit Teraplast dupa achizitiile realizate de fondurile BT Pilon 2 (fostul BRD) si Metropolitan Life Pilon 2, fiind deja foarte aproape ca pondere cumulata.

In partea de sus a tabelului, MedLife (M) a trecut in fata Bancii Transilvania (TLV), la primul emitent avand loc achizitii nete, iar la cel de-al doilea vanzari. Cei doi vor ramane pe primele doua locuri dupa ce Biofarm (BIO) va fi delistata.

CELE MAI MARI ACUMULARI/DEZINVESTIRI LA EMITENTII CU CAPITALIZARE PESTE 150 MIL. RON

Emitent	Numar actiuni 30 septembrie 2025	Numar actiuni 30 aprilie 2026	Diferenta	Pondere 30 aprilie 2026	Pondere 30 septembrie 2025	Diferenta
CFH	0	14.001.144	14.001.144	0,00%	17,37%	17,37%
EAI	0	22.033.386	22.033.386	0,00%	11,69%	11,69%
FP	56.629.056	376.867.883	320.238.827	1,77%	11,77%	10,00%
TRANSI	220.069.889	307.719.889	87.650.000	10,23%	14,47%	4,24%
LONG	218.623.082	210.421.084	-8.201.998	28,72%	32,14%	3,42%
INFINITY	92.625.000	92.625.000	0	21,54%	23,75%	2,21%
TTS	45.260.970	46.789.970	1.529.000	25,14%	25,99%	0,85%
AROBS	148.074.733	155.275.413	7.200.680	14,16%	14,85%	0,69%
DIGI	16.143.128	48.484.942	32.341.814	16,07%	16,63%	0,56%
M	223.479.593	226.101.548	2.621.955	42,05%	42,54%	0,49%
AQ	410.801.860	415.267.223	4.465.363	34,23%	34,61%	0,37%
ELMA	442.465.466	444.329.974	1.864.508	65,45%	65,73%	0,28%
TGN	43.987.919	44.386.937	399.018	23,35%	23,56%	0,21%
BRD	199.190.673	200.356.263	1.165.590	28,58%	28,74%	0,17%
H2O	56.512.624	56.730.244	217.620	12,56%	12,61%	0,05%
SNG	745.745.471	741.504.539	-4.240.932	19,35%	19,25%	-0,10%
SNN	28.395.950	27.792.673	2.161.061	9,41%	9,21%	-0,20%
TEL	15.911.379	15.737.583	-173.796	21,71%	21,47%	-0,24%
SNP	11.179.823.893	11.022.782.653	-157.041.240	17,94%	17,69%	-0,25%
EVER	115.903.424	111.903.424	-4.000.000	13,01%	12,66%	-0,35%
BVB	3.365.219	3.364.174	-1.045	38,01%	37,62%	-0,39%
ALR	129.460.979	125.274.778	-4.186.201	18,14%	17,55%	-0,59%
EL	91.946.650	89.700.786	-2.245.864	27,08%	26,42%	-0,66%
TLV	473.791.532	461.076.914	-12.714.618	43,46%	42,28%	-1,17%
SFG	8.046.925	7.314.524	-732.401	20,74%	18,91%	-1,83%
ATB	144.977.515	132.162.323	-12.815.192	21,60%	19,69%	-1,91%
LION	127.243.602	116.819.366	-10.424.236	25,07%	23,02%	-2,05%
COTE	863.513	492.353	-371.160	9,97%	5,68%	-4,29%

Sursa: raportarile fondurilor de pensii; SIF-urilor si FP, calcule Prime Transaction

De obicei procentele din acest tabel nu sunt unele foarte mari, insa contextul a facut ca de data aceasta sa existe trei emitenti cu acumulari mai mari de 10% din numarul de actiuni, Cris-Tim Family Holding (CFH), Electro-Alfa International (EAI) si Fondul Proprietatea (FP). Primii doi au ajuns in aceasta pozitie pentru ca s-au listat de curand, iar la 30 septembrie nu existau detineri din partea fondurilor, iar Fondul Proprietatea dupa ce Lion Capital a cumparat 10,6% din actiuni, intrand in actionariat dupa ce anterior aproape toate fondurile de pensii private obligatorii iesisera. Singurul care a mai ramas este cel administrat acum de BT Pensii, dupa ce si Carpathia Vital a renuntat la pachetul de 0,59% din actiunile FP pe care il mai detinea.

Urmatorii emitenti cu achizitii nete importante au fost trei dintre cele cinci SIF-uri, Transilvania Investments Alliance (TRANSI), Longshield Investment Group (LONG) si Infinity Capital Investments (INFINITY), in urma unor tranzactii realizate intre ele. Infinity Capital Investments a cumparat 4,82% din actiunile TRANSI si 3,01% din actiunile LONG, Lion Capital a cumparat alte 0,41% din actiunile LONG, Evergent Investments 0,09% din actiunile TRANSI, iar Lion Capital si Longshield Investment Group au cumparat, asa cum am spus si mai sus, in total 2,21% din actiunile INFINITY.

SIF-urile au luat prim-planul din acest punct de vedere, insa au existat acumulari de actiuni si la alti emitenti, printre care Transport Trade Services (TTS), dupa achizitiile realizate de BCR Pilon 2, Arobs Transilvania Software (AROBS), la care cumparatorul a fost Transilvania Investments Alliance, Digi Communications (DIGI), cu achizitii realizate de 6 dintre cele 7 fonduri de pensii (exceptand majorarea de capital), MedLife (M), dupa achizitiile fondurilor BCR, BT si Metropolitan Life, si Aquila Part Prod Com (AQ), acolo unde BCR Pilon 2 a cumparat 0,36% din actiuni, iar BT Pilon 2 o cantitate mai mica de actiuni.

La 5 emitenti au avut loc vanzari nete mai mari de 1% din actiuni, cele mai mari la Conpet (COTE), acolo unde Lion Capital si-a redus participatia de la 6,5% la 2,62%, iar Longshield Investment Management Group a iesit complet din actionariat. La Lion Capital (LION) au fost de asemenea vanzari nete pe care le-am detaliat mai sus, in timp ce la Antibiotice (ATB), Sphera Franchise Group (SFG) si Banca Transilvania (TLV) vanzarile au fost intre 1% si 2% din numarul total de actiuni. La Antibiotice a continuat sa vanda Infinity Capital Investments, ajungand la 10,98% din actiunile producatorului de medicamente, la Sphera Franchise Group (SFG) fondurile Generali Aripa si BCR Pilon 2, in timp ce la Banca Transilvania (TLV) au vandut aproape toti actionarii, singurul care a cumparat actiuni fiind Lion Capital, iar Transilvania Investments Alliance si Longshield Investment Group au ramas cu aceeasi detinere.

TOP 25 DETINERI INDIVIDUALE ALE FONDURILOR DE PENSII OBLIGATORII, SIF-URILOR SI FP

Emitent	Fond	Numar actiuni 30 aprilie 2026	Diferenta fata de 30 septembrie 2025	Valoare 30 aprilie 2026	Diferenta fata de 30 septembrie 2025
TLV	NN Pilon 2	95.939.649	-814.858	3.480.690.466	761.888.819
SNP	NN Pilon 2	2.963.543.615	-120.000.000	2.978.361.333	292.594.844
H2O	NN Pilon 2	17.189.115	0	2.729.631.462	635.997.255
SNG	NN Pilon 2	201.283.514	-10.650.000	2.463.710.211	660.156.007
TLV	AZT Viitorul Tau	59.860.254	-2.834.088	2.171.730.015	410.019.005
TLV	Lion Capital	57.181.651	2.710.000	2.074.550.298	543.896.905

H2O	AZT Viitorul Tau	12.618.685	-498.667	2.003.847.178	406.153.704
SNG	AZT Viitorul Tau	162.603.831	-3.446.451	1.990.270.891	577.182.992
SNP	AZT Viitorul Tau	1.914.324.658	50.400.000	1.923.896.281	300.417.904
TLV	Evergent Investments	49.445.660	-3.368.961	1.793.888.545	309.797.695
SNG	Metropolitan Life Pilon 2	128.693.914	737.513	1.575.213.507	486.304.535
TLV	Metropolitan Life Pilon 2	41.704.173	-1.571.504	1.513.027.396	296.980.873
TLV	Infinity Capital Investments	39.599.065	-143.800	1.436.654.078	319.879.572
SNP	Metropolitan Life Pilon 2	1.374.347.101	-28.913.536	1.381.218.837	158.978.822
H2O	Metropolitan Life Pilon 2	8.053.100	0	1.278.832.280	297.964.700
BRD	NN Pilon 2	42.082.779	0	1.220.400.591	349.287.066
TLV	Longshield Investment Group	30.099.067	0	1.091.994.151	246.210.368
TGN	NN Pilon 2	12.370.846	-22.290	1.076.263.602	382.247.986
H2O	Carpathia Vital	6.498.000	215.305	1.031.882.400	266.650.149
DIGI	NN Pilon 2	23.220.222	15.480.148	1.012.401.679	298.766.856
SNG	Generali Aripa	80.453.203	0	984.747.205	300.090.447
TLV	Generali Aripa	26.882.606	-1.629.917	975.300.946	174.099.049
BRD	AZT Viitorul Tau	33.422.652	1.000.000	969.256.908	298.108.012
TLV	Carpathia Vital	24.290.525	-1.942.053	881.260.247	144.124.805
BRD	Metropolitan Life Pilon 2	30.142.067	345.144	874.119.943	257.323.637

Sursa: raportarile fondurilor de pensii; SIF-urilor si FP, calcule Prime Transaction

La fel ca si in materialul anterior, primele 4 locuri sunt ocupate de pachete de actiuni detinute de fondul NN Pilon 2, ordinea acestora ramanand aceeasi, chiar daca la nivel cumulat Romgaz a depasit Hidroelectrica. Data trecuta urmatoarele 3 locuri erau ocupate de detineri ale AZT Viitorul Tau, administrat de Allianz-Tiriac Pensii Private, insa de data aceasta s-a intercalat intre ele pachetul de actiuni detinut de Lion Capital la Banca Transilvania, care a beneficiat atat de cresterea pretului actiunii, cat si de faptul ca fostul SIF Banat-Crisana a fost singurul care a cumparat actiuni TLV in aceasta perioada. Pe urmatoarele trei locuri sunt pachete de actiuni ale AZT Viitorul Tau, la cele doua anterioare adaugandu-se acum si cel de la Romgaz, care l-a depasit chiar ca dimensiune pe cel detinut la OMV Petrom.

Numarul pachetelor individuale de actiuni care depasesc valoarea de 1 mld. RON a crescut de la 14 la nu mai putin de 20, numarul celor care depasesc 2 mld. RON de la 3 la 6, iar acum exista si un pachet de actiuni cu o valoare mai mare de 3 mld. RON. Valoarea pachetului de actiuni de pe primul loc a urcat de la 2,72 mld. RON la 3,48 mld. RON, iar a celui de pe locul 25 de la 684,66 mil. RON la 874,12 mil. RON. 3 dintre cele 5 ramase sub pragul de 1 mld. RON sunt deja peste 900 mil. RON, nefiind exclus ca in viitor sa vedem doar valori peste 1 mld. RON in tot tabelul.

Fondul NN Pilon 2 a ramas la 7 pachete de actiuni intre primele 25, in timp ce fondurile AZT Viitorul Tau si Metropolitan Life au urcat din nou de la 4 la 5 pachete de actiuni. Generali Aripa a scazut de la 3 pachete de actiuni in top 25 la doar 2, Carpathia Vital a ramas cu 2, Evergent Investments a scazut de la 2 la 1, iar Lion Capital, Infinity Capital Investments si Longshield Investment Group au ramas cu cate unul. Transilvania Investments Alliance si fondurile de pensii BCR si BT (care inca se numeste oficial BRD, dar cel mai probabil va fi redenumit in curand) sunt in continuare in afara topului celor mai mari 25 de detineri individuale de actiuni la BVB.

Pachetele de actiuni Banca Transilvania (TLV) ocupa in continuare 9 dintre primele 25 de locuri, Romgaz (SNG) si Hidroelectrica (H2O) au ramas cu cate 4, in timp ce OMV Petrom (SNP) a scazut de la 5 la 3, acestea fiind chiar cele doua pachete de actiuni detinute de Generali Aripa si Evergent Investments. In ceea ce priveste emitentii, cele doua locuri pierdute de OMV Petrom au fost castigate de BRD – Groupe Societe Generale (BRD), care a ajuns din nou la 3 pachete de actiuni, dupa ce anterior ajunsese la unul singur. De asemenea, au ramas in top 25 pachetele de actiuni detinute de NN Pilon 2 la Digi Communications (DIGI) si Transgaz (TGN).

TOP 10 CRESTERI/SCADERI DE VALOARE ALE PACHETELOR DE ACTIUNI LA NIVEL INDIVIDUAL

Emitent	Fond	Valoare 30 aprilie 2026	Diferenta fata de 30 septembrie 2025	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotaie
TLV	NN Pilon 2	3.480.690.465,72	761.888.819	-26.083.821,82	787.972.640,84
SNG	NN Pilon 2	2.463.710.211,36	660.156.007	-109.122.936,14	769.278.943,36
H2O	NN Pilon 2	2.729.631.462,00	635.997.255	0,00	635.997.255,00
SNG	AZT Viitorul Tau	1.990.270.891,44	577.182.992	-35.345.995,03	612.528.986,65
TLV	Lion Capital	2.074.550.298	543.896.905	86.853.038,46	457.043.866,72
SNG	Metropolitan Life Pilon 2	1.575.213.507,36	486.304.535	7.569.872,36	478.734.662,49
TLV	AZT Viitorul Tau	2.171.730.015,12	410.019.005	-90.646.984,28	500.665.989,20
H2O	AZT Viitorul Tau	2.003.847.178,00	406.153.704	-69.496.087,32	475.649.791,72
TGN	NN Pilon 2	1.076.263.602,00	382.247.986	-1.568.345,02	383.816.331,02
BRD	NN Pilon 2	1.220.400.591,00	349.287.066	0,00	349.287.065,70
AQ	NN Pilon 2	188.024.726,75	-15.550.917	0,00	-15.550.917,25
TGN	Transilvania Investments Alliance	0	-16.570.736	-16.570.736,00	0,00
H2O	Longshield Investment Group	25.280.325	-19.381.786	-28.415.912,99	9.034.126,59
SFG	Generali Aripa	8.557.640,40	-22.817.830	-23.095.877,38	278.047,38
COTE	Lion Capital	18.582.997	-25.873.463	-26.906.588,17	1.033.124,97
BRD	Lion Capital	255.504.413	-26.336.375	-116.850.019,78	90.513.644,88
ATB	Metropolitan Life Pilon 2	60.826.458,60	-26.358.132	0,00	-26.358.132,06
VNC	Lion Capital	141.153.366	-26.849.825	0,00	-26.849.824,96
LONG	Lion Capital	220.071.807	-33.122.628	-54.443.115,16	21.320.486,85
ATB	Infinity Capital Investments	132.625.541	-93.062.090	-30.042.512,46	-63.019.577,82

Sursa: raportarile fondurilor de pensii; SIF-urilor si FP, calcule Prime Transaction

Data fiind perioada foarte buna pe care a traversat-o piata in ansamblul sau, nu e de mirare ca in zona celor mai mari aprecieri ale pachetelor individuale de actiuni sunt doar emitenti mari, topul fiind destul de comprimat, cu cate 3 pozitii ocupate de Banca Transilvania si Romgaz, 2 ocupate de Hidroelectrica si cate unul de Transgaz si BRD – Groupe Societe Generale.

Mai putin obisnuita este prezenta unora dintre emitenti si in topul cresterilor, si in cel al scaderilor, in aceasta situatie fiind Transgaz, Hidroelectrica si BRD – Groupe Societe Generale. Acest lucru are, insa, logica, toti cei trei emitentii avand evolutii bursiere bune si care au justificat marcarea unei parti a profiturilor sau chiar un exit integral, asa cum s-a intamplat cu Transilvania Investments Alliance la Transgaz.

TOP 20 ACTIUNI STRAINE DETINUTE

Emitent	Tara	Valoare 30 septembrie 2025	Valoare 30 aprilie 2026
Infineon Technologies AG	Germania	218.676.113,68	380.782.059,61
Prysmian SPA	Italia	168.318.700,53	258.888.482,38
CTP NV	Olanda	271.711.110,33	240.291.770,97
ASML Holding NV	Olanda	124.651.895,21	186.199.467,12
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Olanda	117.279.409,66	137.866.458,78
SAP SE	Germania	162.580.769,68	105.035.675,94
Capgemini SA	Franta	135.786.002,68	58.255.461,00
Adidas AG	Germania	65.887.697,85	54.780.799,89
DHL Group	Germania	58.958.319,16	53.771.283,65
Rio Tinto PLC	Marea Britanie	31.298.982,93	48.095.768,04
Siemens AG	Germania	135.248.276,73	44.150.235,39
Fresenius SE&CO	Germania	112.471.804,94	39.873.883,50
Deutsche Telekom AG	Germania	25.795.474,43	32.887.547,21
Deutsche Boerse AG	Germania	18.543.982,56	30.936.580,56
Mercedes Benz Group AG	Germania	17.034.738,35	15.985.439,89
Koninklijke Philips NV	Olanda	14.839.608,64	14.592.948,76
Qiagen NV	Olanda	16.494.741,39	12.213.951,48
Henkel AG	Germania	10.472.147,10	9.578.987,10
Orange SA	Franta	6.666.149,15	8.679.960,86
United Internet AG	Germania	4.094.350,38	4.121.586,72

In perioada analizata am putut vedea cea mai mare diferenta intre evolutia detinerilor de actiuni romanesti si cea a detinerilor de actiuni straine, valoarea cumulata a acestora reducandu-se cu aproape 1 mld. RON.

Motivul scaderii este dezinvestirea masiva a fondului Generali Aripa, care ajunsese la 30 septembrie 2025 la o valoare totala de 1,28 mld. RON a detinerilor de

actiuni straine, iar la 30 aprilie 2026 a ramas doar cu 284,55 mil. RON. Asta nu pentru ca ar fi inregistrat pierderi pe aceste detineri, ci pentru ca a ales sa vanda actiunile de la 13 dintre cei 16 emitenti straini pe care ii avea in portofoliu. Banii nu au mers in actiuni romanesti, cea mai importanta achizitie fiind cea din IPO-ul Electro-Alfa, ci au fost redirectionati cel mai probabil in instrumente cu venit fix. Cele mai multe si mai mari dintre detinerile vandute erau la companii din Franta, motiv pentru care in topul pe tari, aceasta a ajuns de pe locul al doilea pana pe locul al 4-lea, fiind depasita de Olanda si Italia.

Scaderea mare a detinerilor totale de actiuni straine nu a schimbat, totusi, emitentii de pe primele 3 locuri, chiar daca ordinea este acum alta, cu Infineon Technologies (la care continua sa detina actiuni si Generali Aripa, alaturi de AZT Viitorul Tau) pe primul loc, urmata de actiunile Prysmian SPA detinute de AZT Viitorul Tau si de cele ale CTP NV, impartite intre AZT Viitorul Tau si BCR Pilon 2. Dupa vanzarile mari ale Generali

Tara	Valoare 30 septembrie 2026	Valoare 30 aprilie 2026
Germania	975.267.276,65	774.630.769,25
Olanda	544.976.765,23	591.164.597,11
Italia	168.318.700,53	258.888.482,38
Franta	924.450.332,87	66.935.421,86
Marea Britanie	31.298.982,93	48.095.768,04
Spania	71.449.099,01	0,00
Total	2.715.761.157,22	1.739.715.038,64

Aripi, AZT Viitorul Tau are acum cea mai mare detinere cumulata de actiuni straine, in valoare totala de 1,05 mld. RON, mai mult de jumatate din totalul fondurilor de pensii Pilon 2.

Valoarea detinerilor la primul emitent din tabel a crescut de la 271,71 mil. RON la 380,78 mil. RON, in aceeași direcție mergând și valorile emitentilor de pe locurile 2 și 3 (aceștia nefiind, însă, aceiași). În cazul emitentului de pe locul 20 valoarea a scăzut mult, de la 32,67 mil. RON la 4,12 mil. RON.

În afara de coborârea Frantei de pe locul al 2-lea până pe locul al 4-lea, o altă schimbare a fost ieșirea din tabel a Spaniei, pachetele de acțiuni deținute de BCR Pilon 2 la Iberdrola și Banco Santander fiind vândute între timp.

Marius Pandelescu

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce stiri au mișcat preturile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfrmania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO