

# Ce portofolii aveau fondurile de pensii Pilon 2, SIF-urile si FP la BVB la jumatatea anului 2019

Departament Analiza Prime Transaction SA

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;



## Ce portofolii aveau fondurile de pensii Pilon 2, SIF-urile si FP la Bursa de Valori Bucuresti la jumatatea lui 2019?

Fondurile de pensii obligatorii (Pilonul 2), SIF-urile si Fondul Proprietatea raman cei mai mari investitori institutionali in actiuni listate la Bursa de Valori Bucuresti. La finalul primului semestru din 2019, detinerile de actiuni listate la BVB erau in valoare de 19,59 miliarde lei. Daca eliminam titlurile Erste Bank, expunerea pe piata locala de actiuni este de 19.3 miliarde lei, adica 19,73% din capitalizarea tuturor companiilor romanesti listate la Bursa de Valori Bucuresti. Portofoliul cumulat de actiuni listate la BVB al celor mai mari investitori institutionali romani a crescut cu 3,84 miliarde lei in prima jumatate a anului 2019. Cresterea expunerii a fost determinata de evolutia puternic ascendenta a pietei din prima parte a anului 2019, pe fondul recuperarii pierderilor suferite in urma OUG 114. Un alt motiv a fost cresterea ponderii titlurilor romanesti in indicele MSCI Frontier Markets ca urmare a iesirii Argentinei din aceasta liga pentru una superioara. Totodata, valoarea neta a achizitiilor/vanzarilor este de plus 1,24 miliarde lei. Diferenta pozitiva dintre achizitii si vanzari, de 1,24 miliarde lei, vine in mare masura din achizitia de titluri Banca Transilvania (+502 mil. lei), Fondul Proprietatea (+223 mil. lei), Romgaz (+169 mil. lei) si OMV Petrom (+135 mil. lei), cele patru companii beneficiind de intrari nete de 1,03 miliarde lei. Compania OMV Petrom (SNP) a ramas eminentul pe care investitorii institutionali (Pilon 2, SIF-uri si FP) au cea mai mare expunere: 4,3 miliarde lei, adica peste 19,2% din capitalul OMV Petrom (SNP). A doua cea mai mare detinere este Banca Transilvania (TLV) unde fondurile de mai sus detineau 34,79% din capitalul social al bancii la inceputul anului 2019, in contextul in care free float-ul TLV este semnificativ mai mare decat cel al SNP.

### Ce expunere au fondurile de pensii obligatorii, SIF-urile si FP la Bursa de Valori Bucuresti?

Fond	Valoare 31 decembrie 2018	Valoare 30 iunie 2019	Diferenta fata de 31 decembrie 2018	Variatie fata de 31 decembrie 2018
NN	2,411,811,664	3,090,163,294	678,351,631	28%
FP	2,322,863,280	2,667,104,447	344,241,167	15%
Allianz	1,701,397,844	2,407,846,913	706,449,070	42%
SIF5	1,319,404,429	1,896,401,845	576,997,416	44%
SIF1	1,616,963,102	1,745,614,339	128,651,237	8%
Metropolitan	1,156,936,640	1,545,301,020	388,364,380	34%
SIF2	1,323,482,406	1,452,787,932	129,305,526	10%
Vital	804,179,455	1,028,733,843	224,554,388	28%
SIF4	847,312,992	987,772,209	140,459,217	17%
Generali	626,775,549	926,424,839	299,649,289	48%
SIF3	907,040,068	901,443,742	-5,596,326	-1%
BCR	474,037,146	624,449,766	150,412,619	32%
BRD	239,126,053	315,504,712	76,378,659	32%
<b>TOTAL</b>	<b>15,751,330,628</b>	<b>19,589,548,901</b>	<b>3,838,218,272</b>	<b>24%</b>

Valorile sunt exprimate in RON

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

Observam faptul ca cele 13 fonduri au avut achizitii nete de 1,24 miliarde lei. Valoarea celor mai mari 10 achizitii nete ajunge la 1,355 miliarde lei, in timp ce vanzarile nete ajung abia la 114 milioane lei. Fondul de pensii administrat de NN este in continuarea cel mai mare investitor din cei 13 analizati. Portofoliul de actiuni romanesti al fondului de pensii administrat de NN a depasit pragul de 3 miliarde lei. Portofoliul NN a urcat in S1 2019 cu aproape 680 milioane lei. Cea mai mare crestere a portofoliului o are fondul de pensii Allianz, acesta crescandu-si expunerea cu 706 milioane lei. Generali are in sa in S1 2019 cea mai buna dinamica: expunerea pe actiuni listate la BVB a urcat cu 48%. O singura entitate a avut o contractie a expunerii pe piata locala de actiuni: SIF Transilvania (SIF3) si-a diminuat portofoliul cu 5,6 milioane lei, pana la 901 mil. lei.

### Ce achizitii si vanzari au facut fondurile din Pilonul 2, SIF-urile si Fondul Proprietatea in S1 2019?

Emitent	Nr. actiuni 31 decembrie 2018	Nr. actiuni 30 iunie 2019	Achizitii / Vanzari Nr. actiuni in S1 2019	Valoare Achizitii / Vanzari in S1 2019
TLV Total	1,465,430,995	1,675,135,390	209,704,395	502,242,026
FP Total	1,158,320,043	1,366,638,161	208,318,118	222,900,386
SNG Total	43,755,786	49,006,942	5,251,156	169,087,223
SNP Total	10,554,139,617	10,898,300,701	344,161,084	135,943,628
EL Total	52,470,380	63,963,109	11,492,729	129,867,838
BRD Total	132,041,535	139,949,493	7,907,958	99,956,589
TEL Total	12,791,141	14,863,429	2,072,288	43,518,048
SNN Total	28,393,655	30,979,659	2,586,004	28,704,644
SIF1 Total	87,197,899	93,363,362	6,165,463	13,687,328
TGN Total	2,483,323	2,508,643	25,320	9,115,200
ALR Total	136,941,380	136,933,101	-8,279	-17,800
WINE Total	35,500	34,647	-853	-20,301
BIO Total	867,880,670	867,817,657	-63,013	-21,613
PRIB Total	224,548	213,267	-11,281	-97,581
INBO Total	1,145,149	997,302	-147,847	-428,756
CONQ Total	348,730	290,730	-58,000	-685,386
COTE Total	858,561	803,913	-54,648	-4,360,910
SIF5 Total	103,732,967	100,218,730	-3,514,237	-7,274,471
EBS Total	2,559,901	1,900,873	-659,028	-101,856,316
Valorile sunt exprimate in RON	Total			1,240,259,776

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

Actiunile Banca Transilvania (TLV), Fondul Proprietatea (FP), Romgaz (SNG) si OMV Petrom (SNP) au prezentat cel mai ridicat interes pentru cele 13 fonduri de investitii. SIF Oltenia este cel mai mare cumparator de actiuni Banca Transilvania (TLV) in S1 2019 achizitionand peste 109 milioane actiuni, urmat de Allianz care a acumulat 36,7 milioane actiuni TLV. Actiunile Fondul Proprietatea au fost si ele pe lista de interes a celor 13 fonduri analizate, achizitiile nete fiind de 208 milioane actiuni in contextul in care Allianz (pilon 2) a cumparat 108 milioane actiuni FP, iar Generali a cumparat 53,7 milioane actiuni. In calcul nu intra detinerile de actiuni FP ale FP in urma rascumpararilor. La capitolul vanzari observam in S1 2019 o singura scadere: detinerea de titluri Erste Bank a scazut de la 2,5 milioane actiuni la 1,9 milioane actiuni, singurul vanzator fiind SIF Banat Crisana care a vandut 660.000 actiuni EBS.

## Top detineri ale fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP

Emitent	Detinere % la 31 dec. 2018	Detinere % la 30 iunie 2019	Nr. actiuni 31 decembrie 2018	Nr. actiuni 30 iunie 2019	Valoare 31 decembrie 2018	Valoare 30 iunie 2019
SNP Total	18.63%	19.24%	10,554,139,617	10,898,300,701	3,155,687,745	4,304,828,777
TLV Total	30.45%	34.79%	1,465,430,995	1,675,135,390	2,938,189,144	4,011,949,260
BRD Total	18.95%	20.08%	132,041,535	139,949,493	1,505,273,499	1,768,961,591
SNG Total	11.35%	12.72%	43,755,786	49,006,942	1,216,410,851	1,578,023,532
FP Total	12.62%	14.89%	1,158,320,043	1,366,638,161	1,022,796,598	1,462,302,832
TGN Total	21.09%	21.31%	2,483,323	2,508,643	784,730,068	903,111,480
EL Total	15.17%	18.49%	52,470,380	63,963,109	508,962,686	722,783,132
SNN Total	9.42%	10.27%	28,393,655	30,979,659	231,692,225	343,874,214
TEL Total	17.45%	20.28%	12,791,141	14,863,429	275,009,532	312,132,009
BIO Total	88.08%	88.07%	867,880,670	867,817,657	282,061,218	297,661,456
Valorile sunt exprimate in RON					11,920,813,566	15,705,628,283

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

La mijlocul lui 2019, titlurile SNP au cea mai mare pondere in portofoliul fondurilor de pensii Pilon 2, SIF-urile si FP. Insa, ar trebui avut in vedere ca Fondul Proprietatea detine 9,99% din capitalul SNP, ceea ce reprezinta mai bine de jumatate din totalul detinerilor celor 13 fonduri. Ca atare, titlurile Banca Transilvania au fost cel mai de interes emitent pentru investitorii institutionali, uitandu-ne la achizitiile din ultimii ani. BRD nu mai este o actiune care apare preponderent in portofoliul SIF-urilor si FP, dupa ce Fondul Proprietatea si-a vandut participatia. In momentul de fata, SIF-urile si FP au doar 2 milioane de actiuni in plus comparativ cu fondurile de pensii Pilon 2.

In concluzie, pensiile private obligatorii, SIF-urile si Fondul Proprietatea au inceput anul 2019 cu o expunere de 15,7 miliarde de lei, adica 18,04% din capitalizarea companiilor romanesti la BVB (capitalizarea totala a pietei fara Erste), iar la jumatatea anului 2019 **detinerile de actiuni listate la BVB erau in valoare de 19,59 miliarde lei sau 19.3 miliarde lei fara Erste, adica 19,73% din capitalizarea tuturor companiilor romanesti listate la Bursa de Valori Bucuresti.** Ca atare, Pilonul 2 de pensii isi pastreaza statutul de **pilon principal al bursei autohtone**, dupa statul roman fiind cel mai mare detinator de actiuni ale companiilor incluse in indicele BET.

## Cum te ajuta Prime Analyzer?

### Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

### Raportul saptamanal, sambata, in jur de ora 14:00

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

**Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!**

**Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiale, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...**

### 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.



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

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](http://www.primet.ro), la sectiunea „Info piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potientiale 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 potientiale 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.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.



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

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: [office@primet.ro](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)