



## UPDATE. Ce detineri de actiuni au fondurile romanesti de pensii private obligatorii

Cresterea indicilor bursieri si procesul normal de acumulare de bani au dus expunerile fondurilor de pensii private obligatorii mai sus cu 20,8% la jumatatea acestui an comparativ cu finalul anului trecut. O parte a banilor intrati in aceasta perioada in piata au fost folositi pentru a achizitiona actiuni in oferta publica initiala a Digi Communications NV, alte sume mari fiind alocate catre actiunile OMV Petrom, Romgaz, BRD si Transgaz.

In materialul de mai jos au fost luate in calcul detinerile raportate de Fondul de Pensii Administrat Privat (FPAP) Aripa, administrat de Generali, FPAP AZT Viitorul Tau, administrat de Allianz-Tiriac, FPAP BCR, administrat de BCR Pensii, FPAP BRD, administrat de BRD Pensii, FPAP Metropolitan Life (fost Alico), administrat de Metropolitan Life, FPAP NN (fost ING), administrat de NN Pensii si FPAP Vital (fost BT Aegon), administrat de Aegon Pensii.

### Detinerile de actiuni romanesti la 30 iunie 2017

Emitent	Nr. actiuni	Procent	Valoare la 30.06.2017
Alumil Rom Industry	1,522,713	4.87%	953,218
Antibiotice	29,276,311	4.36%	15,867,761
Patria Bank	27,252,474	1.24%	2,719,797
Banca Transilvania	394,895,866	10.83%	1,060,295,400
Biofarm	5,272,474	0.54%	1,560,652
BRD	41,966,155	6.02%	565,703,769
Bursa de Valori Bucuresti	1,248,364	16.27%	40,821,503
Compa	18,068,223	8.26%	21,410,844
Conpet	170,511	1.97%	15,913,537
Digi Communications NV	4,184,177	4.18%	163,182,903
Electrica	39,863,311	11.52%	522,209,374
Fondul Proprietatea	986,212,810	9.79%	818,556,632

Emitent	Nr. actiuni	Procent	Valoare la 30.06.2017
Med Life	2,797,994	13.93%	100,168,185
Nuclearelectrica	3,961,920	1.31%	25,316,669
OMV Petrom	2,817,830,258	4.97%	798,854,878
Prodplast	22,284	0.13%	61,058
Romcarbon	7,610,000	2.88%	943,640
Romgaz	27,408,050	7.11%	842,797,538
Ropharma	67,915,766	13.31%	23,159,276
SIF Banat Crisana	36,011,881	6.56%	69,863,049
SIF Moldova	127,803,394	12.31%	123,585,882
SIF Muntenia	25,752,800	3.19%	20,499,229
SIF Oltenia	66,925,258	11.54%	118,591,557
SIF Transilvania	231,409,967	10.59%	57,621,082
Teraplast	44,937,624	7.93%	27,951,202
THR Marea Neagra	7,594,800	1.31%	716,949
Transelectrica	9,123,439	12.45%	249,526,057
Transgaz	1,630,979	13.85%	583,890,482
Vrancart	128,212,301	12.43%	23,078,214
Zentiva	23,932,975	5.74%	50,259,248
<b>Total</b>			<b>6,346,079,586</b>

\*Numarul de actiuni este calculat pe baza valorii raportate de fonduri si a pretului de inchidere din data de 30.06.2017

Sursa: Prime Transaction, BVB, site-urile societatilor de administrare

Banca Transilvania (TLV) a ramas pe primul loc in topul celor mai mari detineri ale fondurilor de pensii locale, valoarea cumulata a participatiilor acestora ajungand la 1,06 mld. RON la 30 iunie 2016. Cresterea a venit in principal de pe urma pretului mai mare al actiunilor, dar si datorita ponderii mai mari in capitalul social al bancii. Dupa scaderile recente ale pretului actiunilor TLV, la 29 septembrie valoarea pachetului de actiuni scazuse pana la 876 mil. RON. Alte trei companii la care fondurile de pensii private obligatorii au detineri mari sunt Romgaz (SNG), 842 mil. RON la 30 iunie, Fondul Proprietatea (FP), 818 mil. RON si OMV Petrom (SNP), 798 mil. RON. Acestea sunt completate de pachetele de la Transgaz (TGN), 583 mil. RON, BRD Groupe Societe Generale (BRD), 565 mil. RON si Electrica (EL), 522 mil. RON. Actiunile detinute la cei sapte emitenti aveau o valoare totala de 5,19 mld. RON la 30 iunie 2017, avand o pondere de 81,8% din totalul expunerii fondurilor pe actiuni romanesti.

Asa cum era de asteptat, NN a ramas cu cea mai mare expunere pe piata romaneasca de actiuni, fiind de departe si cel mai mare fond. Valoarea acesteia a ajuns la 2,04 mld. RON, in crestere cu 13,9% fata de finalul anului 2016. Pe locurile doi si trei au ramas, de asemenea, Allianz Tiriatic si Metropolitan Life, cu 1,33 mld. RON si 1,1 mld. RON.

Fondul administrat de NN Pensii a ajuns sa ocupe primele cinci pozitii in topul pachetelor de actiuni detinute la cate un singur emitent, cu detinerile de la Banca Transilvania, 415 mil. RON, Fondul Proprietatea, 329 mil. RON, BRD Groupe Societe Generale, 266 mil. RON, OMV Petrom, 214 mil. RON si Romgaz, 226 mil. RON. In top 10 mai apar doua pachete de

actiuni la Banca Transilvania, cele ale Metropolitan Life, 208 mil. RON si Allianz Tiriac, 199 mil. RON si cate unul la OMV Petrom, 214 mil. RON, Romgaz, 144 mil. RON (ambele administrate de Allianz Tiriac) si Electrica, 169 mil. RON (administrat de NN). Numarul detinerilor peste 100 mil. RON a crescut de la 16 la 19, NN avand in continuare 7 dintre ele, Allianz Tiriac 5, Metropolitan Life tot 5 (fata de 4 la 31 decembrie 2016), iar Aegon doua (fata de niciuna la 31 decembrie).

Cea mai mare detinere cumulata ca procent din capitalul emitentilor a ramas cea de la Bursa de Valori Bucuresti, unde cele sapte fonduri de pensii detin impreuna 16,27% din actiuni, la fel ca si la 31 decembrie. Pe locul al doilea nu mai este SIF Oltenia, motivul fiind vanzarile realizate de fondul NN, ci Med Life (M), cu 13,93%, urmat de Transgaz, 13,85% si Ropharma (RPH), 13,31%. La Transgaz participatia a crescut de la 12,4%, la Ropharma a ramas la acelasi nivel, in timp ce la Med Life a scazut de la 14,56% la finalul anului trecut. Alti emitenti la care fondurile detineau mai mult de 10% erau Banca Transilvania, Electrica, SIF Moldova, SIF Oltenia, SIF Transilvania, Transelectrica si Vrancart.

La jumatatea anului existau opt emitenti la care toate fondurile de pensii private obligatorii aveau detineri: Banca Transilvania, Electrica, Fondul Proprietatea, Med Life, OMV Petrom, Romgaz, Transelectrica si Transgaz.

#### Raportul intre valoarea detinerilor si lichiditatea emitentilor pe ultimele 60 de zile

Emitent	Valoare la 29.09.2017	Medie tranzactii 60 zile	Multiplator
Alumil Rom Industry	1,001,945	3,665.82	273.32
Antibiotice	16,277,629	41,872.50	388.74
Patria Bank	2,703,445	30,259.06	89.34
Banca Transilvania	876,668,823	8,722,124.53	100.51
Biofarm	1,634,467	23,379.37	69.91
BRD	522,058,968	4,182,388.56	124.82
Bursa de Valori Bucuresti	38,948,957	98,654.12	394.80
Compa	20,778,456	51,613.42	402.58
Conpet	17,903,689	344,092.44	52.03
Digi Communications NV	158,580,308	752,935.65	210.62
Electrica	546,591,314	2,854,718.01	191.47
Fondul Proprietatea	833,349,824	4,009,911.22	207.82
Med Life	99,608,586	482,230.20	206.56
Nuclearelectrica	29,120,112	262,655.91	110.87
OMV Petrom	814,352,945	2,218,962.36	367.00
Prodplast	56,601	2,939.74	19.25
Romcarbon	947,445	17,417.25	54.40
Romgaz	842,797,538	3,643,693.01	231.30
Ropharma	25,264,665	13,760.70	1,836.00

Emitent	Valoare la 29.09.2017	Medie tranzactii 60 zile	Multiplicator
SIF Banat Crisana	90,209,762	1,005,107.92	89.75
SIF Moldova	153,215,302	530,676.72	288.72
SIF Muntenia	23,898,598	155,327.30	153.86
SIF Oltenia	139,204,537	489,670.98	284.28
SIF Transilvania	61,786,461	400,634.50	154.22
Teraplast	19,772,555	143,867.88	137.44
THR Marea Neagra	698,722	6,952.18	100.50
Transelectrica	260,930,355	1,015,471.49	256.95
Transgaz	645,867,684	1,608,601.67	401.51
Vrancart	25,578,354	15,260.58	1,676.11
Zentiva	54,806,513	9,819.00	5,581.68
<b>Total</b>	<b>6,324,614,561</b>		

Sursa: Prime Transaction, BVB, site-urile societatilor de administrare

In tabelul de mai sus am calculat un raport intre valoarea detinerilor fondurilor de pensii pe fiecare emitent si media tranzactiilor din ultimele 60 de zile cu actiunile acelui emitent. A rezultat un multiplicator care exprima numarul de zile in care ar putea fi vandute actiunile in piata, presupunand ca lichiditatea ar ramane aceeasi. Evident ca existenta unor pachete de actiuni de asemenea dimensiuni la vanzare ar distorsiona piata, asa ca multiplicatorul nostru nu poate avea decat scopul de a arata cu aproximatie care actiuni ar fi mai greu de vandut. Cea mai mare cifra este si de aceasta data cea de la Zentiva, dupa care urmeaza Ropharma si Vrancart.

#### Vanzari si cumparari nete de actiuni romanesti in S1 2017

Emitent	Variatie neta nr. actiuni	Variatie neta valoare*
Digi Communications NV	4,184,177.00	163,182,903.00
OMV Petrom	429,023,870.81	121,628,267.37
Romgaz	3,103,533.00	95,433,639.75
BRD	5,389,935.00	72,656,323.80
Transgaz	171,561.00	61,418,838.00
Electrica	2,764,332.00	36,212,749.20
Banca Transilvania	5,061,554.00	13,590,272.49
Transelectrica	475,084.00	12,993,547.40
Conpet	60,895.32	5,797,234.46
Fondul Proprietatea	1,221,862.98	1,014,146.27
Zentiva	216,027.00	453,656.70
Nuclearelectrica	28,545.31	182,404.51
Biofarm	-291,834.01	-86,382.87
Alro Slatina	-293,571.00	-496,134.99

Emitent	Variatie neta nr. actiuni	Variatie neta valoare*
<b>Oil Terminal</b>	-11,997,000.00	-1,601,599.50
<b>SIF Moldova</b>	-2,540,000.00	-2,456,180.00
<b>Med Life</b>	-126,757.00	-4,537,900.60
<b>SIF Banat Crisana</b>	-3,076,401.00	-5,968,217.94
<b>SIF Muntenia</b>	-28,853,800.00	-22,967,624.80
<b>SIF Oltenia</b>	-19,644,909.00	-34,810,778.75
<b>Total</b>		511,639,163.52

\*Valoarea cumpararilor/vanzarilor nete este aproximata folosind pretul de inchidere din 30.06.2017, nefiind disponibile informatii privind preturile de achizitie si vanzare.

Chiar daca in mare structura portofoliilor a ramas la fel, in primele sase luni ale anului au avut loc si cateva miscari semnificative. Cea mai importanta este intrarea actiunilor Digi Communications NV, listate in aceasta perioada. Cinci dintre fondurile de pensii au cumparat in total 4,2 milioane de actiuni DIGI, valoarea acestora fiind de 163,2 mil. RON la 30 iunie 2017. Alte achizitii mari au fost realizate la OMV Petrom (SNP), 429 milioane de actiuni net (cumparari minus vanzari) cu un total de peste 100 milioane de lei. Cea mai mare parte a cumpararilor au fost realizate de Aegon, 230 milioane actiuni si Metropolitan Life, 158 milioane. Ceva mai jos, dar tot cu achizitii nete destul de mari, intalnim Romgaz, BRD Groupe Societe Generale, Transgaz si Electrica.

Cele mai mari vanzari de actiuni au fost realizate de fondul NN la trei dintre SIF-uri: SIF Oltenia, SIF Muntenia si SIF Banat Crisana. Urmeaza Med Life, la care fondul BCR si-a vandut peste jumatate din detinere. Un amanunt interesant este ca in timp ce fondul NN a vandut toate detinerile la SIF-uri, toate celelalte fonduri au ramas fix cu acelasi numar de actiuni, fara sa vanda sau sa cumpere in primul semestru al anului. Un alt amanunt interesant, nu a fost cumparata sau vanduta nicio actiune a Bursei de Valori Bucuresti (BVB) in cele sase luni, desi sase din cele sapte fonduri o au in portofoliu.

#### Detinerile de actiuni straine la 30 iunie 2017, pe tari

Tara	Valoare la 30.06.2017
<b>Germania</b>	195,207,043.55
<b>Austria</b>	160,121,087.05
<b>Franta</b>	132,835,824.35
<b>Polonia</b>	54,720,514.76
<b>Ungaria</b>	36,253,725.43
<b>Cehia</b>	32,630,527.39
<b>Jersey</b>	16,746,822.18
<b>Olanda</b>	8,354,207.51
<b>Elvetia</b>	7,239,376.16
<b>Luxemburg</b>	5,847,275.88
<b>Spania</b>	5,174,622.19
<b>Marea Britanie</b>	3,438,132.63
<b>Danemarca</b>	1,357,360.10

Tara	Valoare la 30.06.2017
<b>Australia</b>	102,775.54

Sursa: Prime Transaction, site-urile societatilor de administrare

Fondul administrat de NN Pensii a trecut pe primul loc si in privinta detinerilor de actiuni straine, cu un total de 256,5 mil. RON la 30 iunie. Pe locul al doilea este cel al Generali, cu 206 mil. RON, in scadere de la 271 mil. RON la finalul lui 2016, dupa vanzarea mai multor pachete de actiuni la emitenti internationali. Pe locul al treilea este fondul BCR, cu 119 mil. RON, cele trei fiind singurele cu mai mult de 100 mil. RON in actiuni straine. Per total, actiunile straine totalizau 660 mil. RON la jumatatea anului, in crestere usoara de la 643 mil. RON, reprezentand 9,42% din portofoliul total de actiuni al fondurilor. Cea mai mare pondere ramane cea de la Generali, 26,8%, in scadere de la 41,8% la 31 decembrie 2016.

In privinta destinatiilor de investitie, Germania a ramas pe primul loc, cu 195 mil. RON, in scadere de la 222,9 mil. RON la 31 decembrie. Pe locul al doilea a trecut Austria, cu 160 mil. RON, fata de 125 mil. RON cu o jumatate de an in urma, iar Franta a cazut de pe locul al doilea pe al treilea. Printre tarile in care fondurile romanesti de pensii au facut achizitii se numara Polonia si Ungaria, cea de-a doua avand chiar o crestere mare a expunerii.

#### Detinerile de actiuni straine peste 10 milioane de lei la 30 iunie 2017

Tara	Tara	Valoare la 30.06.2017
<b>Erste Group Bank AG</b>	Austria	72,065,040.92
<b>OMV AG</b>	Austria	36,955,767.32
<b>BNP Paribas</b>	Franta	28,771,742.66
<b>Moneta Money Bank AS</b>	Cehia	24,278,479.71
<b>Axa SA</b>	Franta	23,369,660.53
<b>Daimler AG</b>	Germania	21,266,661.90
<b>LVMH</b>	Franta	21,131,931.68
<b>Allianz SE - Reg</b>	Germania	18,474,793.00
<b>Wizz Air Holdings PLC</b>	Jersey	16,746,822.18
<b>Andritz AG</b>	Austria	16,596,653.12
<b>SAP SE</b>	Germania	16,502,828.80
<b>AT S Austria Technologie Systemtechnik AG</b>	Austria	15,503,262.51
<b>Total SA</b>	Franta	13,701,108.45
<b>Wirecard AG</b>	Germania	13,206,070.46
<b>BASF SE</b>	Germania	13,138,461.94
<b>Volkswagen AG</b>	Germania	13,048,858.00
<b>Fresenius SE</b>	Germania	13,001,645.08
<b>Deutsche Telekom AG</b>	Germania	12,672,027.33
<b>Vinci SA</b>	Franta	12,628,332.84
<b>Siemens AG</b>	Germania	12,206,433.86
<b>OTP Bank Nyrt</b>	Ungaria	11,887,501.71

Tara	Tara	Valoare la 30.06.2017
<b>Kruk SA</b>	Polonia	11,302,270.98
<b>Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA</b>	Polonia	10,661,643.37
<b>Hella KGaA Hueck &amp; Co</b>	Germania	10,652,467.40
<b>Henkel AG Co KGaA</b>	Germania	10,319,192.50
<b>Waberer s International ZRT</b>	Ungaria	10,291,640.06
<b>Bayer AG</b>	Germania	10,175,999.22

Erste Bank a ramas compania straina la care fondurile de pensii au cele mai mari participatii, valoarea acestora crescand pana la 72 mil. RON, de la 49,5 mil. RON la inceputul anului. Pe locul al doilea a trecut grupul petrolier austriac OMV, iar pe trei BNP Paribas, in timp ce Moneta Money Bank, din Cehia, a ajuns de pe locul al doilea pe al patrulea. Alte companii straine la care fondurile au participatii mai mari sunt Axa, Daimler si LVMH, toate cu peste 20 mil. RON.

## Cum te ajuta Prime Analyzer?

### **Starea pietei, luni, in jur de ora 14:30**

Vrei sa stii recomandarile noastre pentru fiecare emitent si la ce ne asteptam in aceasta saptamana?

### **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 initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si 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



**Politică SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în 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.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. 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 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.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandările pentru investiții în 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)