



Detinerile fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP: cresterea cotatiilor continua sa traga in sus valoarea expunerii la BVB

Sumar:

- Valoarea detinerilor de actiuni listate pe piata locala ale fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP au crescut intr-un ritm mai lent decat in prima jumatate a anului, de data aceasta cu circa 11%.
- Factorul principal care a contribuit la cresterea valorii detinerilor a fost din nou cresterea cotatiilor, achizitiile de actiuni jucand un rol secundar.
- Cele doua listari recente de pe piata principala au fost abordate complet diferit: la Aquila Part Prod Com au fost cumparate peste 20% din actiuni, in timp ce la One United Properties fondurile de pensii s-au oprit la doar 1,54%.
- Numarul emitentilor cu acumulari mai mari de 1% din totalul actiunilor a crescut considerabil, de data aceasta o parte din achizitii fiind realizate de SIF-uri, in mod traditional vanzatori neti.
- Numarul pachetelor individuale de actiuni care trec de pragul de 1 mld. RON este pe cale sa creasca.
- Expunerea pe pietele externe a crescut la randul sau, insa intr-un ritm mai lent. In contextul actual, pe langa expunerea pe actiuni trebuie urmarita si cea pe obligatiuni ale International Investment Bank, aflate in portofoliul a 5 dintre cele 7 fonduri de pensii.

Fond	Expunere actiuni listate BVB – piata principala (RON)	Diferenta fata de 30 iunie 2021
Allianz	4.760.475.286,84	244.421.936,44
BCR	1.429.020.844,13	193.132.307,21
BRD	812.459.238,54	90.686.670,65
FP	2.109.002.976,12	226.248.620,89
Generali	2.535.124.950,84	189.571.673,71
Metropolitan	2.986.539.750,39	223.925.576,57
NN	7.973.041.668,04	901.947.898,55
SIF1	1.845.386.765	151.672.280,00
SIF2	1.700.655.368,22	177.652.973,15
SIF3	997.201.356,92	33.985.421,61
SIF4	1.223.624.618,36	154.508.586,31
SIF5	1.906.647.290,00	45.763.506,00
Vital	2.492.595.728,03	540.982.275,41
Total detineri	32.771.775.841,43	3.174.499.726,50

*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.

Top 25 detineri cumulate la BVB ale fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP

Emitent	Valoare 31 decembrie 2021	Diferenta fata de 30 iunie 2020	Detineri 31 decembrie 2021	Detineri 30 iunie 2021
TLV	6.826.434.216,62	344.734.147,70	41,92%	41,46%
SNP	5.668.611.095,45	830.167.681,55	20,05%	20,10%
FP	3.906.372.724,31	279.665.966,96	30,61%	27,19%
BRD	3.217.294.360,00	-37.541.946,00	26,08%	26,69%
SNG	2.657.652.889,00	490.857.256,70	17,68%	17,82%
SNN	1.272.045.130,00	520.996.193,20	8,97%	9,02%
M	1.081.425.527,00	349.741.329,50	34,05%	32,97%
EL	765.717.969,20	-218.147.874,00	22,01%	22,19%
BIO	725.853.477,38	189.731.484,41	88,32%	88,32%
TGN	617.882.692,00	-117.609.548,00	22,24%	22,31%
TRP	464.040.337,66	124.562.197,49	21,64%	19,93%
DIGI	377.422.343,00	69.473.651,30	9,21%	8,35%
TEL	364.886.280,50	-32.979.290,60	22,12%	21,80%
AQ	244.422.141,60	244.422.141,60	21,82%	0,00%
ALR	242.490.358,80	-124.084.694,00	18,87%	18,88%
EBS	204.603.935,00	-15.660.447,00	0,23%	0,33%
ARS	190.675.914,00	54.665.880,80	15,18%	15,14%
EVER	179.300.185,06	-44.406.551,54	14,92%	16,75%
SIF1	174.980.864,04	-9.950.800,04	13,37%	13,09%
VNC	159.379.285,00	-14.344.135,66	77,24%	77,24%
TUFE	159.022.241,53	8.225.287,65	93,01%	92,10%
SIF4	155.094.226,95	85.486.019,55	12,63%	6,43%
SIF5	136.751.950,43	-25.247.382	16,22%	16,56%
TTS	126.223.731,10	18.415.247,80	18,87%	18,01%
ATB	119.003.738,15	19.440.838,92	29,25%	25,84%
Total detineri BVB	30.769.264.781,75			

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

In conditiile unor performante bursiere bune ale actiunilor listate la BVB, cresterea datorata evolutiei cotationilor a continuat sa cantareasca mai mult decat cumpararile de actiuni, insa in S2 2021 lucrrurile au fost mai echilibrate decat in prima jumatate a anului. Per total, valoarea detinerilor de actiuni ale fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP la Bursa de Valori Bucuresti (pe piata principala si in randul actiunilor din "noul val" de pe piata AeRO au crescut cu 11,3%, din aceasta crestere cam doua treimi fiind datorata evolutiei pretului actiunilor si cam o treime achizitiilor de actiuni.

In materialul anterior am luat in considerare faptul ca achizitiile mici din prima jumatate a anului ar fi putut fi determinate de reorientarea unei parti a banilor catre IPO-ul One United Properties (ONE), derulat chiar inainte de jumatatea anului, insa raportarile ulterioare arata o prezenta surprinzator de redusa a fondurilor de pensii in aceasta oferta publica. Doar doua fonduri de pensii au cumparat actiuni, iar ponderea lor cumulata in actionariat era de 1,54% la finalul anului trecut.

Listarea Aquila Part Prod Com (AQ), pe de alta parte, a atras un interes mult mai mare, avand printre cumparatori 6 fonduri de pensii si un SIF, cu o pondere cumulata la 31 decembrie 2021 de 21,82% din actiunile emitentului. Este un procent mai mare decat cel inregistrat imediat dupa listare la Transport Trade Services (TTS), care a intrat la tranzactionare in prima jumatate a anului, si plaseaza emitentul deja in Top 10 din acest punct de vedere, din randul emitentilor cu capitalizari de peste 500 mil. RON.

E adevarat ca actiunile vandute cu ocazia IPO-ului au totalizat doar 9,09% din numarul de actiuni post-listare in cazul ONE, fata de 33% la AQ, insa diferenta de interes din partea investitorilor institutionali analizati este una evidenta. Chiar si luand

in calcul aceasta diferenta, la ONE fondurile au cumparat doar echivalentul a circa 17% din actiunile oferite in IPO (nu neaparat in cadrul acestuia, desigur), fata de circa 65% la AQ. Numarul mic de actiuni vandute in IPO e posibil sa fi fost si unul dintre motivele principale pentru care fondurile de pensii nu s-au inghesuit sa intre in actionariat, un alt motiv posibil fiind incadrarea ONE la categoria "Real Estate", si nu actiuni listate, limitele de expunere acceptate pentru cele doua categorii de active fiind diferite.

Exceptand cele doua listari care au avut loc pe parcursul semestrului (dintre care una singura a intrat in topul detinerilor, si chiar destul de sus), topul nu a avut modificari importante, singurele din partea de sus fiind coborarea Electrica (EL) si Transgaz (TGN) din cauza evolutiei slabe atat a pretului actiunilor, cat si a rezultatelor financiare.

Evolutia valorii detinerilor la emitentii cu capitalizare mai mare de 100 mil. RON

Emitent	Valoare 31 decembrie 2021	Diferenta fata de 30 iunie 2021	Contributie nr. actiuni	Contributie cotaie	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotaie
SNP	5.668.611.095,45	830.167.681,55	-1,37%	101,37%	-11.354.667,42	841.522.348,97
SNN	1.272.045.130,00	520.996.193,20	-1,03%	101,03%	-5.360.566,18	526.356.759,38
SNG	2.657.652.889,00	490.857.256,70	-3,82%	103,82%	-18.736.075,22	509.593.331,92
M	1.081.425.527,00	349.741.329,50	8,25%	91,75%	28.840.248,89	320.901.080,61
TLV	6.826.434.216,62	344.734.147,70	205,52%	-105,52%	708.490.683,99	-363.756.536,29
FP	3.906.372.724,31	279.665.966,96	1,80%	98,20%	5.026.940,71	274.639.026,25
AQ	244.422.141,60	244.422.141,60	100%	0%	244.422.141,60	0,00
BIO	725.853.477,38	189.731.484,41	0,00%	100,00%	0,00	189.731.484,51
TRP	464.040.337,66	124.562.197,49	97,72%	2,28%	121.717.065,14	2.845.132,35
SIF4	155.094.226,95	85.486.019,55	84,30%	15,70%	72.062.397,14	13.423.622,41
DIGI	377.422.343,00	69.473.651,30	48,21%	51,79%	33.492.132,55	35.981.518,75
ARS	190.675.914,00	54.665.880,80	0,77%	99,23%	418.383,22	54.247.497,58
ONE	51.224.484,24	51.224.484,24	100%	0%	51.224.484,24	0,00
ATB	119.003.738,15	19.440.838,92	69,58%	30,42%	13.527.822,61	5.913.016,31
TTS	126.223.731,10	18.415.247,80	29,39%	70,61%	5.411.560,61	13.003.687,19
EFO	79.635.864,78	10.348.163,22	0,00%	100,00%	0,00	10.348.163,22
BVB	97.824.222,00	8.806.222,50	91,65%	8,35%	8.071.164,42	735.058,08
TUFE	159.022.241,53	8.225.287,65	0,00%	100,00%	0,00	8.225.288,37
CMP	21.140.344,30	5.794.483,00	111,82%	-11,82%	6.479.143,75	-684.660,75
MILK	9.275.209,02	3.699.709,02	446,87%	-346,87%	16.532.902,06	-12.833.193,04
HAI	2.305.998,83	2.305.998,83	100%	0%	2.305.998,83	0,00
AROBS	1.253.072,80	1.253.072,80	100%	0%	1.253.072,80	0,00
WINE	5.662.000,00	-437.000,00	-932,31%	1032,31%	4.074.175,48	-4.511.175,48
RPH	9.150.863,28	-801.338,00	11,72%	88,28%	-93.908,69	-707.429,31
PREH	13.849.000,00	-2.643.900,00	0,00%	100,00%	0,00	-2.643.900,00
COTE	68.217.527,00	-5.699.185,80	0,00%	100,00%	0,00	-5.699.185,80
SFG	59.330.850,00	-6.266.095,50	-106,19%	206,19%	6.653.965,27	-12.920.060,77
SIF3	50.455.361,97	-6.995.058,78	52,39%	47,61%	-3.664.506,83	-3.330.551,95
SIF1	174.980.864,04	-9.950.800,04	-37,04%	137,04%	3.685.300,05	-13.636.100,09
VNC	159.379.285,00	-14.344.135,66	0,00%	100,00%	0,00	-14.344.135,65
EBS	204.603.935	-15.660.447,00	476,13%	-376,13%	-74.564.152,24	58.903.705,24
SIF5	136.751.950,43	-25.247.382	12,32%	87,68%	-3.111.643,43	-22.135.738,94
TEL	364.886.280,50	-32.979.290,60	-17,13%	117,13%	5.650.011,72	-38.629.302,32
BRD	3.217.294.360,00	-37.541.946,00	197,95%	-97,95%	-74.315.398,98	36.773.452,98
EVER	179.300.185,06	-44.406.551,54	56,09%	43,91%	-24.907.216,35	-19.499.335,19
TGN	617.882.692,00	-117.609.548,00	1,88%	98,12%	-2.216.346,49	-115.393.201,51
ALR	242.490.358,80	-124.084.694,00	0,10%	99,90%	-118.942,27	-123.965.751,73
EL	765.717.969,20	-218.147.874,00	3,11%	96,89%	-6.794.463,33	-211.353.410,67

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

*Calculule nu sunt ajustate cu majorarile de capital si dividendele

Primul lucru pe care il remarcam in acest tabel este ca in varful sau sunt trei emitenti din sectorul energetic, OMV Petrom (SNP), Nuclearelectrica (SNN) si Romgaz (SNG), toti trei avand masiv de castigat de pe urma cresterii preturilor la petrol, gaze si energie electrica. Desi la toate trei numarul total al actiunilor detinute a scazut usor, valoarea totala a crescut abrupt ca urmare a aprecierii pretului actiunilor.

MedLife (M) a avut la randul sau un semestru foarte bun la Bursa, acest lucru ajutand la cresterea consistenta a valorii detinerilor fondurilor de pensii (doar ale lor, pentru ca niciun SIF nu detine actiuni M). Intr-o masura mai mica, sub 10%, a contribuit la acest lucru si achizitia de actiuni de catre fondurile BCR, Vital si BRD.

In cazul Bancii Transilvania (TLV) cresterea valorii detinerilor a venit in principal de la numarul mai mare de actiuni, inasa aici sunt incluse si actiunile gratuite, nu doar cele platite. Daca am fi ajustat calculul pentru a include efectul actiunilor gratuite, raportul intre achizitia de actiuni si evolutia pretului ar fi fost mai echilibrat. O situatie asemanatoare este si in cazul Teraplast (TRP), care a distribuit la randul sau actiuni gratuite in a doua jumatate a anului.

Alti emitenti din partea de sus a topului pentru care cresterea valorii totale a detinerilor a venit in principal de la numarul mai mare de actiuni sunt Aquila (AQ), SIF Muntenia (SIF4) si One United Properties (ONE). Primul si ultimul s-au listat pe parcursul trimestrului, deci nu ar fi avut cum sa aiba cresteri ale cotațiilor, in timp ce la SIF Muntenia cumparatorul a fost SIF Oltenia, aflat mai nou, la fel ca si SIF Muntenia, sub controlul unui al treilea SIF, si anume SIF Banat-Crisana.

Daca scoatem din calcul actiunile gratuite si cumpararile intra-grup de la SIF Muntenia ajungem, la fel ca si in prima jumatate a anului, la o pondere redusa a achizitiilor de actiuni in cresterea totala a valorii detinerilor fondurilor la BVB. E greu de spus daca acest lucru are de a face cu faptul ca unele actiuni au ajuns la preturi destul de mari sau cu faptul ca actiunile au ajuns sa se gaseasca mai greu, dupa ce au fost teaurizate de-a lungul timpului de fondurile de pensii.

Dintre emitentii care au avut scaderi ale valorilor totale ies in evidenta Electrica (EL) si Transgaz (TGN), pretul actiunilor acestora fiind afectat de rezultatele financiare foarte slabe. In aceeași situatie s-a aflat si Alro (ALR), afectata atat de pretul mare al energiei electrice, cat si de lipsa subventiei care o ajutase sa obtina un profit consistent in 2020.

Cele mai mari ponderi in capitalul social la emitentii cu capitalizare peste 500 mil. RON

Emitent	Nr. actiuni la 31 decembrie 2021	Valoare 31 decembrie 2021	Pondere 31 decembrie 2021	Diferenta
BIO	870.327.911	725.853.477,38	88,32%	0,00%
TLV	2.645.904.735	6.826.434.216,62	41,92%	0,47%
M	45.247.930	1.081.425.527,00	34,05%	1,08%
FP	1.963.001.369	3.906.372.724,31	30,61%	3,42%
BRD	181.768.043	3.217.294.360,00	26,08%	-0,61%
TGN	2.618.147	617.882.692,00	22,24%	-0,07%
TEL	16.217.168	364.886.280,50	22,12%	0,33%
EL	76.266.730	765.717.969,20	22,01%	-0,17%
AQ	43.646.811	244.422.141,60	21,82%	21,82%
TRP	471.585.709	464.040.337,66	21,64%	1,71%

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

Topul celor mai mari ponderi pentru emitentii cu capitalizarea mai mare de 500 mil. RON a ramas aproape neschimbat fata de raportul anterior, singurele diferente fiind in partea de jos a acestuia.

Aquila (AQ) a ajuns direct pe locul al noualea imediat dupa listare, cu o pondere de 21,82% a fondurilor de pensii si SIF-urilor, inlocuind OMV Petrom (SNP), care a ajuns pe pe locul al noualea pe locul 11. Teraplast a ramas pe locul 10, avand insa una dintre cele mai mari cresteri ale ponderii totale dintre emitentii din tabel, 1,71%.

O alta schimbare a fost inversarea pozitiilor Electrica si Transelectrica, cea de-a doua fiind ajutata de achizitiile fondului de pensii Vital.

Cele mai mari acumulari/dezinvestiri la emitentii cu capitalizare peste 100 mil. RON

Emitent	Numar actiuni 30 iunie 2021	Numar actiuni 31 decembrie 2021	Diferenta	Pondere 31 decembrie 2021	Pondere 30 iunie 2021	Diferenta
AQ	0	43.646.811	43.646.811	21,82%	0,00%	21,82%
SIF4	50.440.730	99.101.742	48.661.012	12,63%	6,43%	6,20%
CMP	21.922.659	31.365.496	9.442.837	14,33%	10,02%	4,32%
BVB	3.518.498	3.836.244	317.746	47,66%	43,71%	3,95%
FP	1.960.382.031	1.963.001.369	2.619.338	30,61%	27,19%	3,42%
ATB	173.454.528	196.375.806	22.921.277	29,25%	25,84%	3,41%
MILK	88.500	860.409	771.909	8,28%	5,11%	3,17%
HAI	0	1.239.784	1.239.784	1,94%	0,00%	1,94%
TRP	347.469.949	471.585.709	124.115.760	21,64%	19,93%	1,71%
M	43.813.425	45.247.930	1.434.505	34,05%	32,97%	1,08%
ONE	0	39.525.065	39.525.065	0%	1,54%	1,54%
SFG	3.555.390	3.955.390	400.000	10,19%	9,16%	1,03%
DIGI	8.345.493	9.205.423	859.930	9,21%	8,35%	0,86%
TTS	5.403.934	5.660.257	256.323	18,87%	18,01%	0,85%
WINE	190.000	380.000	190.000	0,95%	0,48%	0,47%
EL	76.864.519	76.266.730	-597.789	22,01%	22,19%	-0,17%
SIF5	82.821.745	81.110.291	-1.711.454	16,22%	16,56%	-0,34%
SIF3	156.540.656	146.247.426	-10.293.230	6,76%	7,24%	-0,48%
BRD	185.990.646	181.768.043	-4.222.603	26,08%	26,69%	-0,61%
EVER	165.708.694	146.367.498	-19.341.196	14,92%	16,75%	-1,83%

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

Desi per total achizitiile de actiuni nu au avut o influenta foarte mare in evolutia valorii totale a detinerilor, de data aceasta au fost mult mai multi emitenti la care ponderea fondurilor in actionariat a crescut cu mai mult de 1%. Este vorba de nu mai putin de 12 emitenti, comparativ cu doar 4 emitenti in raportul anterior.

Desigur, Aquila ocupa detasat primul loc, cu o crestere de la zero la 21,82% datorata listarii. Pe locul al doilea este o prezenta mai putin obisnuita, SIF Muntenia, la care SIF Oltenia a achizitionat un pachet important de actiuni detinut anterior de un actionar minoritar. Achizitia vine in urma unui conflict intre actionari, stins in cele din urma in acest fel.

O alta prezenta mai putin obisnuita este cea a Compa (CMP), aflata pe radarul unui numar mic de investitori institutionali. In S2 2021 fondul de pensii Vital si-a marit expunerea de la 3 mil. actiuni la 12,44 mil. actiuni, avand insa in continuare o participatie mai mica decat cea a NN.

Trei dintre emitentii la care ponderea a avut cresteri intre 3% si 4% au beneficiat de achizitii ale SIF-urilor. In cazul Bursei de Valori Bucuresti (BVB) a fost vorba de SIF Banat Crisana, la Antibiotice (ATB) SIF Oltenia, iar la Agroserv Mariuta (MILK) Evergent Investments, fostul SIF Moldova. Fondul Proprietatea a ramas cu precadere in raza de actiune a fondurilor de pensii, cresterea ponderii totale fiind determinata de achizitiile fondurilor NN si Metropolitan Life.

Mai mult sau mai putin surprinzator, noii emitenti de pe piata AeRO au inceput sa-si faca loc in top, alaturi de MILK avand de data aceasta si Holde Agri Invest (HAI), acolo unde SIF Transilvania a cumparat aproape 2% din actiuni.

In partea de jos a tabelului, cea mai mare dezinvestire a fost cea de la Evergent Investments (EVER), acolo unde toate fondurile care aveau actiuni, cu exceptia Vital, au vandut o parte din ele, iar in cazul SIF Banat Crisana chiar pe toate, pe parcursul semestrului. Evergent a fost in aceeasi zona si in prima jumatate a anului, fiind atunci pe locul al treilea in topul dezinvestirilor.

Top 25 detineri individuale ale fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP

Emitent	Fond	Numar actiuni 31 decembrie 2021	Diferenta fata de 30 iunie 2021	Valoare 31 decembrie 2021	Diferenta fata de 30 iunie 2021
SNP	FP	3.963.548.078	0	1.977.810.490,92	293.302.557,77
TLV	NN	568.477.636	60.771.358	1.466.672.300,88	83.172.693,33
FP	NN	645.910.967	4.259.470	1.285.362.824,33	98.307.554,88
SNP	NN	2.485.411.251	13.297.608	1.240.220.214,25	189.571.915,97
TLV	EVER	384.864.098	40.447.248	992.949.372,84	54.413.456,59
FP	Allianz	465.926.987	0	927.194.704,13	65.229.778,18
TLV	Allianz	320.869.690	14.459.702	827.843.800,20	-7.123.417,10
TLV	SIF1	301.485.932	49.583.253	777.833.705	91.398.905,00
SNG	NN	18.778.609	149.505	732.365.746,00	144.617.514,80
BRD	NN	36.990.849	0	654.738.027,30	7.398.169,80
SNP	Allianz	1.185.960.745	-48.445.641	591.794.411,76	67.171.697,71
TLV	SIF5	229.284.064	-7.994.743	591.552.885,00	-55.031.864,00
SNN	NN	12.450.000		585.150.000,00	241.530.000,00
SNP	Metropolitan	1.135.012.567	23.132.707	566.371.270,93	93.822.330,43
SNG	Allianz	14.429.692	0	562.757.988,00	107.501.205,40
FP	Metropolitan	276.793.258	1.059.868	550.818.583,42	40.711.811,92
TLV	Metropolitan	210.242.404	12.306.691	542.425.402,32	3.050.584,39
BRD	SIF5	27.533.076	-1.119.193	487.335.445,00	-14.079.263,00
BRD	Allianz	27.237.648	-2.379.470	482.106.369,60	-36.193.195,40
TLV	SIF4	179.931.994	29.044.430	464.224.544,52	53.055.932,62
BIO	SIF4	508.231.323	0	423.864.923,38	110.794.428,41
M	NN	17.016.235	0	406.688.016,50	122.516.892,00
BRD	Metropolitan	22.091.577	753.524	391.020.912,90	17.604.985,40
FP	Vital	179.300.000	0	356.807.000,00	25.102.000,00
TLV	Generali	137.293.180	9.598.595	354.216.404,40	6.248.660,27

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

Modificarile din topul pachetelor individuale de actiuni ale fondurilor sunt, ca de fiecare data, foarte mici, fiind vorba mai mult modificari de valoare si mai putin de schimbari ale locurilor ocupate. La fel ca si la jumatatea anului, patru dintre pachetele de actiuni valoreaza mai mult de 1 mld. RON, al 5-lea fiind de data aceasta foarte aproape de acest prag, iar al 6-lea de asemenea la peste 900 mil. RON. Pe primul loc este tot detinerea Fondul Proprietatea la OMV Petrom, distanta fata de locul al doilea fiind chiar mai mare decat in urma cu sase luni

NN ocupa si de aceasta data cele mai multe locuri in top, 7 mai exact, fata de 6 la jumatatea anului. Diferenta a venit de la pachetul de actiuni detinut la MedLife, a carui valoare s-a apreciat considerabil. Allianz are 5 pozitii, Metropolitan Life 4, SIF Muntenia si SIF Oltenia 2, iar Fondul Proprietatea, Vital, Generali, SIF Banat Crisana si Evergent cate una.

Top 10 cresteri/scaderi de valoare ale pachetelor de actiuni la nivel individual

Emitent	Fond	Valoare 31 decembrie 2021	Diferenta fata de 30 iunie 2021	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotație
SNP	FP	1.977.810.490,92	293.302.557,77	-0,00	293.302.557,77
SNN	NN	585.150.000,00	241.530.000,00	0,00	241.530.000,00
SNP	NN	1.240.220.214,25	189.571.915,97	6.130.777,57	183.441.138,40
SNG	NN	732.365.746,00	144.617.514,80	5.254.864,23	139.362.650,57
M	NN	406.688.016,50	122.516.892,00	0,00	122.516.892,00
BIO	SIF4	423.864.923,38	110.794.428,41	-0,00	110.794.428,41
SNG	Allianz	562.757.988,00	107.501.205,40	0,00	107.501.205,40
FP	NN	1.285.362.824,33	98.307.554,88	8.174.886,37	90.132.668,51
SNP	Vital	334.330.000,00	97.334.811,35	51.928.248,22	45.406.563,13
SNP	Metropolitan	566.371.270,93	93.822.330,43	10.667.358,75	83.154.971,68
ALR	NN	56.700.000,00	-28.980.000,00	0,00	-28.980.000,00
EL	Generali	106.844.505,32	-29.371.597,08	0,00	-29.371.597,08
EL	Metropolitan	119.321.584,80	-33.755.944,80	-847.444,27	-32.908.500,53
TGN	NN	182.798.756,00	-34.081.124,00	0,00	-34.081.124,00
BRD	Allianz	482.106.369,60	-36.193.195,40	-41.874.900,35	5.681.704,95
EL	Allianz	181.352.379,44	-53.653.918,16	-3.374.925,77	-50.278.992,39
BRD	SIF3	311.230.605,00	-53.909.800,00	-57.744.706,56	3.834.906,56
TLV	SIF5	591.552.885,00	-55.031.864,00	-21.204.084,82	-33.827.779,18
EL	NN	228.829.581,64	-62.905.343,16	0,00	-62.905.343,16
ALR	FP	131.192.485,20	-67.053.936,88	0,00	-67.053.936,88

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

NN domina si acest tabel, inasa de data aceasta are o prezenta consistenta atat in partea de sus, cat si in cea de jos. 5 dintre cele mai mari 10 cresteri de valoare ale pachetelor individuale de actiuni au avut in prim-plan detineri ale fondului de pensii NN, in fircare dintre cazuri motivul principal fiind cresterea cotației. Este un lucru normal, avand in vedere ca fondul este cel mai mare de pe piata, iar pachetele sale de actiuni sunt la randul sau printre cele mai mari. La polul opus, inasa, a ocupat si 3 dintre pozitiile din topul celor mai mari scaderi, din cauza evolutiei bursiere slabe a actiunilor Alro, Electrica si Transgaz.

Faptul ca fondul cu cea mai mare expunere la BVB apare si in partea de sus, si in cea de jos a tabelului scoate in evidenta evolutia neuniforma a pietei in a doua jumatate a anului trecut, cu o parte din emitenti ajutati de criza energetica mondiala, in timp ce altii au fost puternic afectati de ea.

In aceste conditii, nici vanzarile de actiuni ale SIF-urilor nu au mai contat atat de mult, acestea avand doar doua dintre locurile din topul celor mai mari scaderi. Cum nici actiunile Bancii Transilvania, cel mai important activ detinut de aceste societati, nu au avut o evolutie care sa iasa in evidenta nici in sens pozitiv, nici in sens negativ, ele au ramas aproape complet in afara clasamentului celor mai mari variatii ale pachetelor individuale de actiuni.

Top 20 actiuni straine detinute

Emitent	Tara	Valoare 30 iunie 2021	Valoare 31 decembrie 2021
CTP NV	Olanda	187.478.331,18	209.039.710,21
Eurofins Scientific SE	Franta	181.975.665,46	206.275.442,76

Capgemini SA	Franta	118.346.034,31	158.113.269,75
Prosus NV	Olanda	134.080.633,17	120.065.151,69
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Franta	78.658.538,86	86.848.858,22
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Olanda	15.749.679,73	76.046.606,69
Banco Santander SA	Spania	76.233.418,01	69.929.511,89
Worldline SA	Franta	110.501.660,10	68.903.095,53
Schneider Electric	Franta	44.694.997,77	58.347.760,17
Siemens AG	Germania	47.968.758,09	55.049.262,99
TotalEnergies SE	Franta	45.009.885,38	52.876.863,51
SAP SE	Germania	48.402.377,94	51.091.522,43
Axa SA	Franta	40.077.985,20	49.286.905,83
Deutsche Post AG	Germania	48.101.429,88	47.619.737,65
Infineon Technologies AG	Germania	38.288.671,32	46.346.102,55
Adidas AG	Germania	54.705.577,23	44.318.631,43
Daimler AG	Germania	43.099.031,73	38.854.142,97
Vinci SA	Franta	32.048.267,94	33.231.896,11
Allianz SE	Germania	33.084.266,54	32.809.266,72
Compagnie Financiere Richemont SA	Elvetia	24.703.117,65	32.218.703,67

Primul loc in topul detinerilor internationale este ocupat de o companie care nu aparea in raportul anterior, si nu pentru ca nu ar fi fost in portofoliul fondurilor de pensii. CTP NV, aflata in portofoliul fondului de pensii Alliant Tiriac, apare de-abia acum pentru ca am decis sa includem si detinerile din categoria Real Estate ale fondurilor de pensii, nu doar cele incadrate ca actiuni listate, asa cum am facut anterior.

Spre deosebire de materialul anterior, NN nu mai domina acest top, dintre cele 4 companii care ocupau primele 4 pozitii data trecuta, toate detinute de acest fond, ramanand acum doar doua, Eurofins Scientific si Prosus. Capgemini are printre actionari fondurile de pensii Allianz Tiriac si Generali, LVMH Generali, iar Delhaize Allianz Tiriac si BCR.

Tara	Valoare 31 decembrie 2020	Valoare 30 iunie 2021
Franta	733.852.091,41	804.969.872,65
Germania	504.881.528,93	483.000.219,70
Olanda	387.203.636,44	452.539.244,16
Spania	183.281.846,38	94.578.713,41
Elvetia	24.703.117,65	32.218.703,67
Marea Britanie	12.376.765,36	30.339.397,34
Austria	20.721.700,20	27.029.491,06
Polonia	15.456.752,80	16.166.112,86
Luxemburg	29.469.845,94	10.444.820,59
Total	1.911.947.285,11	1.951.286.575,44

Un lucru care nu apare in tabel, dar pe care consideram ca e cazul sa-l mentionam, este expunerea pe obligatiuni emise de International Investment Bank, o institutie controlata de Rusia si din care Romania a decis de curand sa se retraga, alaturi de Cehia, Bulgaria, Polonia si Slovacia, ca efect al invadarii Ucrainei. Fondul de pensii Generali detinea la 31 decembrie obligatiuni intr-o emisiune IIB echivalente cu 0,33% din totalul activelor sale, BCR obligatiuni in 4 emisiuni, totalizand 2,18% din activele fondului, fondul BRD avea o expunere de 1,99% din activele fondului in 3 emisiuni de obligatiuni, fondul NN 1,36% din active in 4 emisiuni, iar Vital 1,01% din active in doua emisiuni. Allianz Tiriac si Metropolitan Life sunt singurele care nu aveau la finalul anului o astfel de expunere. Nu e clar daca aceste obligatiuni mai sunt in portofoliile fondurilor de pensii, inasa, in cazul in care mai sunt, ar fi de asteptat ca ele sa fie vandute in viitorul apropiat, posibil in pierdere.

Departament analiza

Marius Pandeles

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

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce știri au mișcat prețurile, 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, tenduri 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 emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...

Newsletter Prime Transaction

Fii conectat cu piața bursieră, primind informații relevante. Dacă dorești să primești știri importante, analize de piață, opinii ale specialiștilor noștri și multe alte resurse pentru a înțelege piața bursieră sau pentru a creiona strategii de investiții [inscrie-te](#) la newsletter-ul nostru



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 avertizeaza clientul asupra riscurilor inerente tranzactiilor cu instrumente financiare, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. 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. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor 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. 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.

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.

Analistul/analistii care au pregatit acest raport si persoanele in legatura cu acesta/acestia, prin prezenta certifica ca:

1. nu au nici un interes financiar in instrumentele financiare care ar include compania/companiile mentionate in prezentul raport.
2. nici o parte a compensatiei analistului/analistilor care au pregatit acest raport nu este sau nu va fi direct sau indirect legata de recomandarile sau opiniile specifice exprimate in acest raport.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Rapoarte de analiza / informative”. 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.

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



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