



Detinerile fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP: activitate redusa in asteptarea listarii Hidroelectrica

Sumar:

- Expunerea fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP pe piata locala de actiuni a ramas la o valoare apropiata de cea din materialul anterior, lipsind acumularile cu care eram obisnuiti in trecut.
- Cel mai probabil motiv pentru pasivitatea fondurilor este apropierea IPO-ului Hidroelectrica, pentru care au fost nevoite sa mobilizeze resurse financiare considerabile.
- Si de aceasta data, contributia principala la evolutia valorii pachetelor de actiuni a venit tot de la cotatiile bursiere, cumpararile sau vanzarile fiind pe plan secund.
- SIF-urile au fost in general mai active decat fondurile de pensii, mai ales daca luam in considerare diferenta de dimensiune dintre ele si fondurile de pensii.
- Valoarea totala a actiunilor internationale detinute a ramas la un nivel apropiat de cel de la finalul lui februarie, ponderea acestora ramanand una destul de mica in comparatie cu cea a actiunilor de pe piata locala.

Fond	Expunere actiuni listate BVB – piata principala (RON)	Diferenta fata de 28 februarie 2023
Allianz	4.048.628.111,23	-103.477.924
BCR	1.346.376.796,01	15.218.497
BRD	805.314.781,75	59.008.660,51
EVER	1.713.832.915,77	100.409.621
FP	123.539.590,23	9.110.589
Generali	1.894.947.136,82	-3.588.913
LION	1.776.648.281	-16.502.088
Metropolitan	3.060.432.158,21	6.020.003
NN	7.458.605.674,53	-6.845.991
SIF4	1.066.348.245,17	19.650.742
SIF5	1.727.700.316,00	-33.447.832
TRANSI	935.612.932,91	39.982.417
Vital	1.976.320.835,16	20.213.249
Total	27.934.307.774,79	105.751.030

*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 informatiile sunt cele de la 31.05.2023, iar pentru SIF-uri si FP cele de la 31.03.2023.

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

Emitent	Valoare 31 mai 2023	Diferenta fata de 28 februarie 2023	Detineri 31 mai 2023	Detineri 28 februarie 2023
TLV	5.958.407.842,31	-110.950.407	43,98%	43,36%
SNP	5.009.178.363,35	371.502.659	16,40%	15,94%
FP	3.929.942.884,32	-158.713.239	31,12%	31,32%
SNG	2.790.785.833,80	14.532.761	17,89%	18,00%
BRD	2.211.355.607,54	-222.590.065	26,40%	26,53%
SNN	1.429.217.873,60	214.997.684	9,26%	9,26%
M	914.209.713,72	51.997.746	36,37%	35,97%
TGN	666.028.852,80	-150.994.098	20,20%	22,35%
EL	648.360.004,80	-41.408.463	22,01%	22,01%
BIO	558.750.518,37	22.628.525	88,32%	88,32%
TEL	395.853.884,90	-3.877.866	21,83%	22,06%
DIGI	390.784.861,30	49.171.121	10,89%	10,38%
TRP	274.982.137,70	-10.085.749	22,90%	22,48%
SIF4	255.921.506,00	-5.346.692	27,88%	27,75%
LION	232.309.471,96	2.825.055	18,61%	18,61%
ALR	221.795.539,81	-3.833.670	18,63%	18,63%
BVB	191.703.008,40	35.696.877	51,24%	51,24%
AQ	188.143.045,53	9.223.894	21,96%	22,00%
ARS	174.451.319,25	-3.465.920	15,17%	15,17%
TTS	167.307.912,00	10.238.529	20,66%	20,50%
VNC	157.069.825,52	14.024.091	77,69%	77,69%
TUFE	137.088.139,50	15.337.530	93,03%	93,03%
EVER	122.654.071,15	-8.468.991	9,77%	10,21%
EBS	120.758.040	-27.169.220	0,19%	0,23%
ATB	111.310.942,34	-2.388.363	29,88%	29,88%
Total	27.934.307.774,79	105.751.030		

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

Nici de data aceasta nu am asistat la o reluare a cumpararilor din partea fondurilor de pensii, un motiv posibil fiind apropierea listarii Hidroelectrica, pentru care au fost economisite resurse financiare importante. Expunerea pe piata locala a celor 13 fonduri analizate a crescut usor, cu 105,75 mil. RON, sau 0,38% comparativ cu materialul anterior, pana la 27,93 mld. RON, cresterea venind si de aceasta data tot ca urmare a evolutiei pozitive a cotationilor.

Precizam si de aceasta data 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 raportarile iau in calcul detinerile de la 31 mai, in timp ce pentru SIF-uri si FP datele sunt de la 31 martie. In aceste conditii, unele calcule din acest material sunt aproximative, fiind bazate pe informatii de la momente diferite.

Diferenta foarte mica dintre valoarea totala din acest material si cea din materialul anterior s-a putut observa si in cazul emitentilor luati individual, ordinea acestora in tabel suferind foarte putine modificari. Totusi, chiar daca in partea de sus avem in continuare aceiasi emitenti in aceeasi ordine, diferenta dintre primul si al doilea a scazut considerabil. Detinerile cumulate la OMV Petrom (SNP) au urcat cu 371,5 mil. RON, compania petroliera fiind acum a doua, alaturi de Banca Transilvania, pentru care acestea depasesc pragul de 1 mld. EUR.

Prima modificare in ordinea tabelului apare de-abia spre finalul acestuia, Bursa de Valori Bucuresti (BVB) urcand cu trei locuri, exclusiv ca urmare a evolutiei pozitive a pretului actiunii. Operatorul de piata a fost clar cel mai avantajat emitent in contextul listarii celui mai mare producator de energie electrica, beneficiind atat in mod direct de acest eveniment, prin

intermediul comisioanelor incasate, dar si indirect, prin cresterea sanselor de a atinge statutul de piata emergenta conform criteriilor MSCI.

Ceilalti emitenti nu au fost la fel de avantajati. Dimpotriva, nevoia de a mobiliza resurse financiare considerabile pentru o oferta publica de dimensiunile celei a Hidroelectrica a pus presiune pe cotationile altor emitenti, aceasta fiind o explicatie plauzibila si pentru evolutia pietei in ansamblul sau in T2, asa cum am explicat si intr-un alt material recent (<https://www.primet.ro/documente/materiale-analiza/Material%20evolutie%20actiuni%20BET-BK%20T2%202023.pdf>).

Acest lucru s-a vazut in principal la Fondul Proprietatea, vanzatorul din IPO-ul recent incheiat, dar au existat si alti emitenti afectati, nu neaparat prin vanzari efective de actiuni, ci mai degraba printr-o evolutie a pretului actiunii sub potential.

E interesant de vazut daca listarea H2O va creste valoarea totala a detinerilor fondurilor de pensii la BVB. Teoretic, listarea aduce un activ de dimensiune egala cu cel care va disparea dupa distribuirea dividendelor speciale de catre Fondul Proprietatea. Practic, finalitatea va depinde de procentul de actiuni H2O care au mers catre fondurile de pensii in IPO (o informatie care inca nu este publica), de pretul la care se va tranzactiona FP dupa distribuirea dividendelor, de cat din aceste dividende se vor intoarce in piata, dar si de evolutia viitoare a cotationii Hidroelectrica.

Raportul intre emitentii cu valori mai mari ale detinerilor si cei din urma lor a avut in general o tendinta descendenta. Raportul intre locul 1 si locul 2 din top a scazut de la 1,31 la 1,19 (in continuare peste nivelul anterior, de doar 1,11) intre locurile 1 si 5 a crescut de la 2,49 la 2,69, intre locurile 1 si 10 a scazut de la 11,32 la 10,66, iar intre locurile 1 si 20 a scazut de la 38,9 la 35,61. Raportul intre totalul pentru primii 10 emitenti si cel pentru urmatoorii 10 a scazut si el de la 10 la 9,67.

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

Emitent	Valoare 31 mai 2023	Diferenta fata de 28 februarie 2023	Contributie nr. actiuni	Contributie cotatione	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotatione
SNP	5.009.178.363,35	371.502.659	36,96%	63,04%	137.298.842,88	234.203.816,29
SNN	1.429.217.873,60	214.997.684	0,00%	100,00%	0,00	214.997.684,30
M	914.209.713,72	51.997.746	18,83%	81,17%	9.792.882,25	42.204.863,27
DIGI	390.784.861,30	49.171.121	35,11%	64,89%	17.262.925,64	31.908.195,36
BVB	191.703.008,40	35.696.877	0,00%	100,00%	0,00	35.696.877,30
BIO	558.750.518,37	22.628.525	0,00%	100,00%	0,00	22.628.525,40
TUFE	137.088.139,50	15.337.530	0,00%	100,00%	0,00	15.337.530,21
EFO	107.117.066,03	14.978.234	0,00%	100,00%	0,00	14.978.233,81
SNG	2.790.785.833,80	14.532.761	-118,93%	218,93%	-17.283.497,42	31.816.258,87
VNC	157.069.825,52	14.024.091	0,00%	100,00%	0,00	14.024.091,35
SFG	74.401.838,50	12.218.456	-1,26%	101,26%	-153.392,36	12.371.847,86
TTS	167.307.912,00	10.238.529	12,82%	87,18%	1.312.997,54	8.925.531,10
AQ	188.143.045,53	9.223.894	-3,58%	103,58%	-330.608,02	9.554.501,60
ELMA	42.611.612,92	6.316.517	5,14%	94,86%	324.887,51	5.991.629,81
ONE	53.560.219,18	4.034.980	0,00%	100,00%	0,00	4.034.980,39
COTE	64.260.313,80	3.751.823	0,00%	100,00%	0,00	3.751.822,60
LION	232.309.471,96	2.825.055	0,00%	100,00%	0,00	2.825.055,28
TRANSI	42.298.757,48	1.895.886	0,00%	100,00%	0,00	1.895.885,91
IMP	32.733.600,00	711.600	0,00%	100,00%	0,00	711.600,00
CMP	15.189.295,91	372.576	0,00%	100,00%	0,00	372.576,33
WINE	3.496.000,00	269.800	0,00%	100,00%	0,00	269.800,00
ROC1	925.777,76	-143.965	0,00%	100,00%	0,00	-143.965,44
AROBS	0,00	-151.264	100,00%	0,00%	-151.264	0,00
HAI	4.853.050,17	-314.226	0,00%	100,00%	0,00	-314.226,27
SIF5	85.606.143,23	-506.614	0,00%	100,00%	0,00	-506.614,13
ATB	111.310.942,34	-2.388.363	0,00%	100,00%	0,00	-2.388.362,82

ARS	174.451.319,25	-3.465.920	0,00%	100,00%	0,00	-3.465.920,25
ALR	221.795.539,81	-3.833.670	0,56%	99,44%	-21.597,46	-3.812.072,56
TEL	395.853.884,90	-3.877.866	106,49%	-6,49%	-4.129.523,31	251.657,11
SIF4	255.921.506,00	-5.346.692	-22,16%	122,16%	1.184.962,15	-6.531.654,15
EVER	122.654.071,15	-8.468.991	65,31%	34,69%	-5.530.961,35	-2.938.029,61
TRP	274.982.137,70	-10.085.749	-51,95%	151,95%	5.239.942,04	-15.325.690,76
EBS	120.758.040	-27.169.220	109,96%	-9,96%	-29.875.241,18	2.706.021,18
EL	648.360.004,80	-41.408.463	0,00%	100,00%	0,00	-41.408.462,66
TLV	5.958.407.842,31	-110.950.407	-77,14%	177,14%	85.583.735,42	-196.534.141,99
TGN	666.028.852,80	-150.994.098	49,41%	50,59%	-74.613.232,51	-76.380.865,19
FP	3.929.942.884,32	-158.713.239	16,02%	83,98%	-25.425.468,21	-133.287.770,97
BRD	2.211.355.607,54	-222.590.065	5,21%	94,79%	-11.603.854,40	-210.986.210,92

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

*Calcululele nu sunt ajustate cu majorarile de capital si dividendele, cu exceptia majorarii de capital de la TGN

Daca in materialul anterior emitentii mari dominau partea de sus a acestui tabel, in contextul cresterilor generalizate ale cotațiilor, de data aceasta regasim emitenti mari atat printre cei cu cresteri importante ale detinerilor, cat si printre cei cu scaderi deopotri de mari, motivul fiind dinamica mai slaba a cotațiilor.

Asa cum se poate observa destul de usor, la multi dintre emitenti, cu precadere dintre cei din partea de sus si cea de mijloc ale tabelului, evolutia detinerilor a fost determinata integral de cresterea sau scaderea pretului actiunii, numarul de actiuni ramanand neschimbat. Desi fondurile de pensii au printre cele mai importante caracteristici faptul ca acumuleaza treptat actiuni, in perioada analizata achizitiile au fost destul de putine, numarul emitentilor cu contributii pozitive ale numarului de actiuni la evolutia detinerilor fiind mai mic decat cel al emitentilor cu contributii negative.

De departe cele mai mari cresteri ale valorii pachetelor de actiuni au fost cele de la OMV Petrom (SNP) si Nuclearelectrica (SNN), in ambele cazuri cu peste 200 mil. RON. Daca la SNP au contribuit la aceasta evolutie atat pretul actiunii, cat si achizitiile de actiuni (in mod paradoxal, principalul cumparator a fost un SIF, mai exact Evergent Investments), la SNN a fost vorba exclusiv despre pretul mai mare al actiunii.

MedLife (M) si Digi Communications (DIGI), doi emitenti listati in aceeasi perioada, in 2016, respectiv 2017, au avut evolutii apropiate, cu cresteri de circa 50 mil. RON ale valorii totale a detinerilor fondurilor, in ambele cazuri fiind vorba si de achizitii de actiuni, desi cotația mai mare a avut rolul principal. La MedLife au fost printre cumparatori trei fonduri de pensii si un SIF, in timp ce la Digi Communications au cumparat actiuni doar doua fonduri de pensii.

Dupa cei doi emitenti mentionati mai sus urmeaza alti patru pentru care numarul total de actiuni a ramas neschimbat, evolutia pozitiva a pretului actiunilor ducand mai sus detinerea cumulata. Un amanunt interesant este ca, la toti patru, SIF-urile au pachete mai mari decat fondurile de pensii, cele din urma fiind doar in actionariatul Bursei de Valori Bucuresti (BVB), in timp ce la Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO), Turism Felix (TUFE) si Biofarm (BIO) au actiuni doar o parte dintre SIF-uri. Intr-o situatie asemanatoare, atat ca actionariat, cat si ca evolutie a valorii detinerilor, este si Vrancart (VNC), aflata putin mai jos in tabel.

Romgaz (SNG) este intr-o situatie opusa fata de cea de la OMV Petrom, numarul de actiuni detinute avand aici o contributie negativa la evolutia detinerilor cumulate, vanzatorul fiind acelasi ca si cumparatorul de la SNP: Evergent Investments.

Un alt emitent listat relativ recent, Transport Trade Services (TTS), a avut o evolutie asemanatoare cu cea a MedLife si Digi Communications, inregistrand atat o crestere a pretului actiunii, cat si o acumulare de actiuni, in acest caz cumparatorul fiind unul singur, fondul de pensii administrat de Metropolitan Life.

In partea de jos a tabelului lucrurile sunt mai complicate, avand toate categoriile posibile de evolutii. Exista emitenti pentru care atat pretul actiunii, cat si ponderea cumulata a fondurilor au mers in jos, asa cum sunt BRD Groupe Societe Generale (BRD), Fondul Proprietatea (FP), Transgaz (TGN) si Evergent Investments (EVER). Exista si emitenti pentru care cotaia a mers in jos, inasa au avut loc achizitii de actiuni, precum Banca Transilvania (TLV), Teraplast (TRP) si SIF Muntenia (SIF4), sau pentru care numarul actiunilor a ramas pe loc, cum e cazul Electrica (EL). In fine, pentru alti cativa emitenti pretul actiunii a avut o evolutie favorabila, inasa au avut loc vanzari de actiuni, aici incadrandu-se Erste Bank (EBS) si Transelectrica (TEL).

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

Emitent	Nr. actiuni la 31 mai 2023	Valoare 31 mai 2023	Pondere 31 mai 2023	Diferenta
BIO	870.327.910	558.750.518,37	88,32%	0,00%
TLV	311.205.015	5.958.407.842,31	43,98%	0,62%
M	48.324.476	914.209.713,72	36,37%	0,40%
FP	1.935.206.962	3.929.942.884,32	31,12%	-0,20%
SIF4	218.723.082	255.921.506,00	27,88%	0,13%
BRD	183.973.347	2.211.355.607,54	26,40%	-0,13%
TRP	499.060.141	274.982.137,70	22,90%	0,42%
EL	76.266.730	648.360.004,80	22,01%	0,00%
AQ	263.505.666	188.143.045,53	21,96%	-0,04%
TEL	16.004.992	395.853.884,90	21,83%	-0,23%

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

Chiar daca si de data aceasta acumularile sau dezinvestirile au fost mici, in partea de jos a tabelului au avut loc niste schimbari. Transgaz (TGN) a iesit din acest top, inasa acest lucru va fi cel mai probabil temporar, fiind cauzat de diferenta intre datele de raportare ale SIF-urilor si fondurilor de pensii, suprapusa peste majorarea de capital cu actiuni gratuite de la TGN. De asemenea, Electrica (EL) a trecut peste Transelectrica (TEL), intre cele doua intercalandu-se acum Aquila Part Prod Com (AQ).

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

Emitent	Numar actiuni 28 februarie 2023	Numar actiuni 31 mai 2023	Diferenta	Pondere 31 mai 2023	Pondere 28 februarie 2023	Diferenta
TLV	306.807.488	311.205.015	4.397.527	43,98%	43,36%	0,62%
DIGI	10.383.907	10.885.907	502.000	10,89%	10,38%	0,50%
SNP	9.929.399.267	10.216.244.607	286.845.340	16,40%	15,94%	0,46%
TRP	489.807.365	499.060.141	9.252.776	22,90%	22,48%	0,42%
M	47.794.455	48.324.476	530.021	36,37%	35,97%	0,40%
ELMA	248.596.547	250.656.549	2.060.002	37,08%	36,77%	0,30%
TTS	12.298.512	12.398.512	100.000	20,66%	20,50%	0,17%
SIF4	217.723.082	218.723.082	1.000.000	27,88%	27,75%	0,13%
AQ	263.980.866	263.505.666	-475.200	21,96%	22,00%	-0,04%
EBS	1.000.000	800.000	-200.000	0,19%	0,23%	-0,05%
ROC1	99.976	99.976	0	0,57%	0,62%	-0,06%
SNG	69.382.539	68.953.061	-429.478	17,89%	18,00%	-0,11%
BRD	184.895.477	183.973.347	-922.130	26,40%	26,53%	-0,13%
FP	2.248.005.246	1.935.206.962	-312.798.284	31,12%	31,32%	-0,20%
TEL	16.172.008	16.004.992	-167.016	21,83%	22,06%	-0,23%
EVER	98.181.546	93.992.309	-4.189.237	9,77%	10,21%	-0,44%
TGN	2.631.274	38.057.029	35.425.755	20,20%	22,35%	-2,15%

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

Exceptand Transgaz (TGN), pentru care am explicat mai sus contextul in care a aparut aceasta scadere a ponderii totale a detinerilor, majoritatea emitentilor s-au incadrat intr-un interval destul de limitat din acest punct de vedere.

Cea mai mare crestere a ponderii a fost cea de la Banca Transilvania (TLV), acolo unde fondurile au deja o participatie cumulata destul de mare, inasa si free float-ul este unul care permite continuarea acumularii. Cumparatorii au fost si de aceasta data fonduri de pensii, mai exact cele ale BRD, Metropolitan Life si BCR.

La Digi Communications (DIGI) acumularea de 0,5% din actiuni a venit de la fondurile de pensii administrate de BCR si BRD. Dintre cei trei emitenti cu cresterii ale ponderilor totale intre 0,4% si 0,5%, la OMV Petrom (SNP), asa cum am spus si mai sus, cumparatorul principal a fost Evergent Investments, la Teraplast (TRP) a fost vorba de fondul de pensii al BCR, iar la MedLife (M) fondurile de pensii BRD, Metropolitan Life, BCR, dar si Transilvania Investments Alliance.

In partea de jos, Evergent Investments (EVER) a avut cea mai mare scadere a ponderii in afara de cea de la TGN, vanzatorul fiind un alt SIF, mai exact Transilvania Investments Alliance (TRANSI). La Transelectrica (TEL) participatia cumulata a scazut ca urmare a vanzarii partiale a pachetului detinut de SIF Oltenia (SIF5), la BRD Groupe Societe Generale (BRD) vanzatorul a fost Transilvania Investments Alliance (TRANSI), la Romgaz (SNG) Evergent Investments (EVER) a vandut, iar trei fonduri de pensii au compensat partial aceste vanzari, in timp ce la Fondul Proprietatea (FP) situatia a fost una mai efervescenta, cu vanzari si cumparari atat din partea fondurilor de pensii, cat si a SIF-urilor.

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

Emitent	Fond	Numar actiuni 31 mai 2023	Diferenta fata de 28 februarie 2023	Valoare 31 mai 2023	Diferenta fata de 28 februarie 2023
SNP	NN	3.308.671.283	0	1.644.409.627,65	69.482.097
FP	NN	677.198.394	0	1.374.712.739,82	-47.403.888
TLV	NN	62.797.147	0	1.186.238.106,83	-49.609.746
FP	Allianz	425.877.998	0	864.532.335,94	-29.811.460
TLV	EVER	43.009.433	0	838.683.943,50	-18.063.962
SNG	NN	18.978.614	0	770.531.728,40	3.795.723
TLV	Allianz	38.606.784	0	729.282.149,76	-30.499.359
SNP	Allianz	1.400.250.288	0	695.924.393,14	29.405.256
SNP	Metropolitan	1.379.261.308	0	685.492.870,08	28.964.487
TLV	LION	33.803.379	0	659.165.891	-14.197.419
SNN	NN	12.450.000		639.930.000,00	98.355.000
SNG	Allianz	14.667.016	0	595.480.849,60	2.933.403
FP	Metropolitan	278.350.959	-9.092.649	565.052.446,77	-38.579.130
TLV	Metropolitan	27.316.937	1.575.939	516.016.939,93	9.434.099
TLV	SIF5	24.615.076	0	479.993.982,00	-10.338.332
BRD	NN	38.774.537	0	469.171.897,70	-44.978.463
SNG	Metropolitan	9.706.934	117.515	394.101.520,40	6.688.993
SNP	Vital	755.000.000	0	375.235.000,00	15.855.000
TLV	SIF4	18.733.027	0	365.294.026,50	-7.867.871
SNP	Generali	709.977.147	0	352.858.642,06	14.909.520
FP	Generali	167.839.734	0	340.714.660,02	-11.748.781
BRD	Allianz	27.712.896	0	335.326.041,60	-32.146.959
M	NN	17.589.235	0	332.788.326,20	15.478.527
BRD	SIF5	27.533.076	0	327.092.943,00	-30.837.045
BIO	SIF4	508.231.323	0	326.284.509,37	13.214.014

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

Fondul de pensii NN a ramas cu cele mai mari trei pachete de actiuni la BVB, si in acelasi timp cu singurele pachete de actiuni care depasesc 1 mld. RON. E posibil ca in viitorul apropiat sa se adauge un al patrulea pachet de peste 1 mld. RON, cel de la Hidroelectrica (posibil, dar putin probabil, chiar mai mult de unul), daca alocarea din IPO a fost suficient de mare pentru ca vreunul dintre fonduri sa depaseasca acest prag.

Avand in vedere ca Fondul Proprietatea a iesit complet din actionariatul Hidroelectrica, acesta ramane in momentul de fata cu o singura expunere la BVB, cea de la Alro (ALR), fiind greu de spus daca si cand ar putea sa se listeze vreuna dintre companiile pe care le mai detine in portofoliu.

Cel mai mic pachet de actiuni dintre primele 25 a urcat de la 317,99 mil. RON in materialul anterior pana la 326,28 mil. RON, pe acest loc avand acum o aparitie surpriza, pachetul de actiuni Biofarm (BIO) detinut de SIF Muntenia (SIF4).

Fondul de pensii NN a ajuns inapoi la 7 dintre primele 25 de pachete de actiuni, dupa ce data trecuta scazuse pana la doar 6 pachete de actiuni. Fondul de pensii Allianz a ramas cu 5 pachete de actiuni intre primele 25, cel al Metropolitan Life cu 4, in timp ce fondul Generali a scazut de la 3 la 2 participatii. Dupa cresterea valorii pachetului de la Biofarm, SIF Muntenia (SIF4) a ajuns la doua detineri in acest top, la fel ca si SIF Oltenia (SIF5). Cate un singur pachet de actiuni dintre primele 25 au Evergent Investments (EVER), Lion Capital (LION) si Aegon Vital, in timp ce Transilvania Investments Alliance (TRANSI) si fondurile de pensii BCR si BRD raman in afara topului.

Emitentul cu cele mai multe pachete de actiuni in top este in continuare Banca Transilvania (TLV), cu 7, in scadere de la 8 in materialul anterior, urmat de OMV Petrom (SNP), cu 5 pachete de actiuni, Fondul Proprietatea (FP), cu 4, Romgaz (SNG) si BRD Groupe Societe Generale (BRD), cu cate 3, respectiv Nuclearelectrica (SNN), MedLife (M) si Biofarm (BIO), cu cate unul.

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

Emitent	Fond	Valoare 31 mai 2023	Diferenta fata de 28 februarie 2023	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotatie
SNP	EVER	270.516.266,90	148.471.049	131.298.952,80	17.172.096,68
SNN	NN	639.930.000,00	98.355.000	0,00	98.355.000,00
SNP	NN	1.644.409.627,65	69.482.097	-0,00	69.482.096,94
TUFE	TRANSI	137.088.139,50	56.280.466	40.220.778,21	16.059.688,00
SNN	Vital	257.000.000,00	39.500.000	0,00	39.500.000,00
SNN	Metropolitan	221.923.303,60	34.108.835	0,00	34.108.834,60
TLV	BRD	172.698.613,70	31.657.131	38.062.258,71	-6.405.127,57
SNP	Allianz	695.924.393,14	29.405.256	0,00	29.405.256,05
SNP	Metropolitan	685.492.870,08	28.964.487	0,00	28.964.487,47
SNP	SIF5	271.531.899,00	23.880.656	0,00	23.880.656,00
BRD	SIF5	327.092.943,00	-30.837.045	0,00	-30.837.045,00
BRD	Allianz	335.326.041,60	-32.146.959	0,00	-32.146.959,36
BRD	TRANSI	164.306.007,36	-33.977.819	-17.692.329,92	-16.285.488,72
TGN	Allianz	136.606.624,00	-37.755.321	0,00	-37.755.321
FP	Metropolitan	565.052.446,77	-38.579.130	-18.776.226,96	-19.802.903,07
TUFE	SIF5	0,00	-40.942.936	-40.942.936	0,00
BRD	NN	469.171.897,70	-44.978.463	0,00	-44.978.462,92
FP	NN	1.374.712.739,82	-47.403.888	0,00	-47.403.887,58
TLV	NN	1.186.238.106,83	-49.609.746	0,00	-49.609.746,13
TGN	NN	190.854.294,40	-52.748.285	0,00	-52.748.285,00

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

De data aceasta OMV Petrom (SNP) domina topul celor mai mari aprecieri ale pachetelor individuale de actiuni, fiind pe 5 dintre primele 10 locuri. Nuclearelectrica (SNN), ajutata de evolutia buna a cotatei, dar si de faptul ca data ex-dividend a fost la inceputul lui iunie, deci dupa momentul ultimei raportari a fondurilor de pensii, ocupa alte 3 dintre primele 10 locuri, celelalte doua fiind ocupate de Banca Transilvania (TLV) si, surprinzator, Turism Felix (TUFE). In cazul ultimului emitent motivul este tranzactia prin care Transilvania Investments Alliance (TRANSI) a cumparat pachetul de actiuni pe care il detinea SIF Oltenia (SIF5), ajungand la 93% din actiunile emitentului.

Dintre emitentii cu cele mai mari scaderi ale pachetelor individuale de actiuni se remarca BRD, cu 4 pozitii dintre cele 10, dar si Fondul Proprietatea (FP) si Transgaz (TGN), cu cate 2. TUFE apare si aici, prin vanzarea de actiuni realizata de SIF Oltenia.

Top 20 actiuni straine detinute

Emitent	Tara	Valoare 28 februarie 2023	Valoare 31 mai 2023
CTP NV	Olanda	161.983.666,05	153.266.221,02
Capgemini SA	Franta	137.546.458,22	127.176.325,93
Eurofins Scientific SE	Franta	124.419.715,20	117.371.925,34
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Franta	98.359.075,44	102.486.064,01
Prosus NV	Olanda	110.274.912,00	100.972.829,76
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Olanda	87.865.911,00	87.702.009,92
TotalEnergies SE	Franta	87.574.601,98	80.165.996,17
ASML Holding NV	Olanda	63.212.160,00	73.415.900,80
Schneider Electric	Franta	56.915.886,63	60.974.124,44
Siemens AG	Germania	56.752.445,51	60.747.420,24
Axa SA	Franta	65.642.761,27	58.674.507,41
Mercedes Benz Group AG	Germania	58.067.947,73	56.328.205,12
SAP SE	Germania	44.313.574,08	50.882.164,01
Vinci SA	Franta	43.480.440,96	43.299.747,11
Infineon Technologies AG	Germania	38.704.367,42	40.511.830,28
Allianz SE	Germania	43.573.753,93	39.620.646,18
Deutsche Post AG	Germania	34.397.448,49	36.415.613,92
Adidas AG	Germania	32.993.033,31	35.640.515,11
ING Groep NV	Olanda	11.748.369,60	31.340.205,93
Compagnie de Saint-Gobain	Franta	31.181.149,29	28.962.660,83

Valoarea totala a actiunilor straine detinute a avut o scadere usoara, de la 1,68 mld. RON la 1,67 mld. RON, cea mai mare contributie la aceasta evolutie venind de la emitentii din Franta.

Primele trei pozitii din topul celor mai mari detineri internationale au ramas aceleasi, insa toate trei au avut scaderi de valoare fata de 28 februarie. Pe locul al 4-lea a urcat LVMH, in locul Prosus NV, cele doua avand evolutii de directii opuse.

Fondurile de pensii Allianz si BCR detin actiuni la primul emitent din top, dezvoltatorul imobiliar CTP. In timp ce la Capgemini regasim printre actionari acelasi fond Allianz si fondul de pensii Generali. Actiuni LVMH are doar fondul Generali, iar Eurofins Scientific si Prosus NV sunt in portofoliul fondului NN.

Tara	Valoare 28 februarie 2023	Valoare 31 mai 2023
Franta	704.758.476,71	675.064.944,34
Olanda	451.641.236,11	465.970.950,30
Germania	446.003.089,30	450.093.004,70
Spania	34.771.979,68	33.173.055,04
Marea Britanie	26.183.677,01	22.876.847,00
Austria	10.984.938,12	10.499.801,44
Polonia	9.302.365,80	8.009.535,80
Total	1.683.645.762,73	1.665.688.138,62

Cel mai mic dintre primele 20 de pachete de actiuni internationale a ajuns la 28,96 mil. RON, dupa ce la 28 februarie valoarea pachetului de pe acest loc (la acel moment BNP Paribas) era de doar 25,9 mil. RON.

Ordinea pe tari a ramas neschimbata, cu Franta este in continuare pe primul loc, chiar daca valoarea totala a actiunilor detinute pe aceasta piata a scazut. Olanda si Germania sunt celelalte doua tari pentru care valorile sunt unele considerabile, restul fiind la mare distanta. Precizam din nou ca Olanda ocupa un loc atat de bun si pentru ca aici sunt inregistrate si holdinguri care activeaza in alte tari.

Departament analiza

Marius Pandelescu

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

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursa, 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, 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 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