



Detinerile fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP: revenirea cotatiilor duce din nou valoarea totala in sus

Sumar:

- Revenirea pietei dupa scaderile din vara si toamna a dus la cresteri generalizate pentru valorile detinerilor fondurilor de pensii, SIF-urilor si Fondului Proprietatea.
- Banca Transilvania s-a distantat atat in topul emitentilor cu cele mai mari detineri cumulate ale fondurilor, cat si in topul detinerilor individuale de actiuni.
- Vanzarea actiunilor detinute de Fondul Proprietatea la OMV Petrom a adus schimbari in structura detinerilor fondurilor. In mod surprinzator, printre cumparatori nu par sa se numere fondurile de pensii, ci doar SIF-urile.
- Cele mai mari cresteri de valoare au avut la baza evolutia cotatiilor, achizitiile de actiuni fiind de altfel unele foarte modeste in perioada analizata.
- Valoarea detinerilor de actiuni internationale a crescut la randul sau, chiar cu un procent mai mare decat cel de pe piata interna, cel mai probabil tot datorita cresterii pretului actiunilor. Varianta unei redirectionari a banilor din cauza atingerii unei limite investitionale pe plan intern este putin probabila, avand in vedere ca fondul cel mai mare de pensii ramane cu doar doua participatii externe, fiind concentrat in continuare pe piata locala.

Fond	Expunere actiuni listate BVB – piata principala (RON)	Diferenta fata de 31 octombrie 2022
Allianz	4.152.106.035,34	584.024.276
BCR	1.331.158.299,21	347.738.348
BRD	746.306.121,24	111.898.856
EVER	1.613.423.294,75	147.453.489
FP	114.429.000,98	-669.622.571
Generali	1.898.536.050,07	288.612.256
Metropolitan	3.054.412.155,54	434.661.658
NN	7.465.451.665,28	986.727.305
SIF1	1.793.150.369	257.541.645
SIF4	1.046.697.503,24	134.667.716
SIF5	1.761.148.148,00	235.716.914
TRANSI	895.630.515,90	66.893.747
Vital	1.956.107.585,78	235.699.819
Total	27.828.556.744,33	3.162.013.458

*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 28.02.2023, iar pentru SIF-uri si FP cele de la 31.12.2022

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

Emitent	Valoare 28 februarie 2023	Diferenta fata de 31 octombrie 2022	Detineri 28 februarie 2023	Detineri 31 octombrie 2022
TLV	6.069.358.248,88	933.911.336	43,36%	43,02%
SNP	4.637.675.704,18	-2.364.131	15,94%	18,50%
FP	4.088.656.123,50	679.780.025	31,32%	30,81%
SNG	2.776.253.072,35	81.606.625	18,00%	18,11%
BRD	2.433.945.672,86	369.741.672	26,53%	26,39%
SNN	1.214.220.189,30	84.178.854	9,26%	9,30%
M	862.211.968,20	91.338.194	35,97%	35,42%
TGN	817.022.950,50	221.514.207	22,35%	22,35%
EL	689.768.467,46	193.439.095	22,01%	22,01%
BIO	536.121.992,97	43.516.396	88,32%	88,32%
TEL	399.731.751,10	118.750.856	22,06%	22,12%
DIGI	341.613.740,30	23.855.386	10,38%	10,38%
TRP	285.067.886,42	34.286.516	22,48%	22,48%
SIF4	261.268.198,00	-3.226.506	27,75%	27,74%
SIF1	229.484.416,68	34.957.890	18,61%	15,40%
ALR	225.629.209,83	45.762.066	18,63%	18,63%
AQ	178.919.151,95	30.041.547	22,00%	22,00%
ARS	177.917.239,50	27.727.362	15,17%	15,17%
TTS	157.069.383,36	42.867.516	20,50%	19,11%
BVB	156.006.131,10	25.028.701	51,24%	49,74%
EBS	147.927.260,00	35.881.900	0,23%	0,23%
VNC	143.045.734,17	-467.469	77,69%	77,69%
EVER	131.123.062,11	2.373.644	10,21%	10,58%
TUFE	121.750.609,29	-3.456.559	93,03%	96,56%
ATB	113.699.305,16	11.454.637	29,88%	29,76%
Total	27.828.556.744,33	3.162.013.458		

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

Asa cum am anticipat in materialul anterior, revenirea pietei spre finalul anului trecut (o evolutie care s-a prelungit si la inceputul anului curent) a adus dupa ea si o crestere a valorii detinerilor fondurilor de pensii si SIF-urilor in actiuni listate la Bursa de Valori Bucuresti.

Pentru marea majoritate a emitentilor, valoarea cumulata a detinerilor celor 13 fonduri a crescut in perioada analizata, in unele cazuri vorbind chiar despre cresteri considerabile. Contributia cea mai mare (iar in multe cazuri singura contributie) la aceste cresteri a venit de la preturile mai mari ale actiunilor, achizitiile fiind in general unele limitate. Per total, valoarea detinerilor a crescut cu 12,8%, de la 24,67 mld. RON in materialul anterior pana la 27,83 mld. RON. Este o valoare mult mai mica decat maximum inregistrat la finalul anului 2021 (aproape 33 mld. RON), insa destul de mare in comparatie cu valorile cu care eram obisnuiti inainte de acel moment.

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 28 februarie, in timp ce pentru SIF-uri si FP datele sunt de la 31 decembrie. In aceste conditii, unele calcule din acest material sunt aproximative, fiind bazate pe informatii de la momente diferite.

Nici de aceasta data diferentele de pozitionare nu au fost mari comparativ cu materialul anterior, primii 10 emitenti din topul detinerilor cumulate ramanand in aceeasi ordine. Prima schimbare de locuri a fost intre Transelectrica (TEL) si Digi Communications (DIGI), imediat dedesubt Teraplast (TRP) si SIF Muntenia (SIF4) facand la randul lor schimb de pozitii. In

partea de jos a tabelului au fost cateva schimbari mai mari, cea mai importanta fiind ascensiunea Transport Trade Services (TTS), ajutata de cresterea pretului peste media pietei, dar si de o acumulare din partea fondurilor de pensii.

In varful topului au ramas cei mai importanti emitenti de la BVB, Banca Transilvania (TLV) marindu-si considerabil avansul fata de OMV Petrom (SNP), in cazul celei din urma cresterea cotației fiind anulata de vanzarea ultimelor actiuni pe care le mai detinea Fondul Proprietatea la compania petroliera. Desi o parte a actiunilor vandute de FP au ajuns cu siguranta la fondurile de pensii, o alta parte au ajuns la alti investitori, facand ca per total detinerile fondurilor analizate sa scada. Situatia deosebita de la OMV Petrom, care la 31 octombrie era in mijlocul unei majorari de capital, cu actiunile noi platite dar neinregistrate inca, s-a intors acum, contribuind la mentinerea unei valori apropiate de cea din materialul anterior, in ciuda exitului Fondului Proprietatea.

Alte cresteri mari ale valorii pachetelor de actiuni au fost cele de la Fondul Proprietatea (FP), BRD – Groupe Societe Generale (BRD), Transgaz (TGN) si Electrica (EL), in toate cazurile fiind vorba in proportie covarsitoare de impactul cresterii cotațiilor actiunilor.

Raportul intre emitentii cu valori mai mari ale detinerilor si cei din urma lor nu a avut o tendinta clara. Raportul intre locul 1 din top si locul 2 a crescut de la 1,11 la 1,31, intre locurile 1 si 5 a ramas neschimbat, la 2,49, intre locurile 1 si 10 a crescut de la 10,43 la 11,32, iar intre locurile 1 si 20 a scazut de la 39,21 la 38,9. Raportul intre totalul pentru primii 10 emitenti si cel pentru urmatorii 10 a scazut la randul sau, de la 10,39 la 10.

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

Emitent	Valoare 28 februarie 2023	Diferenta fata de 31 octombrie 2022	Contributie nr. actiuni	Contributie cotație	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotație
TLV	6.069.358.248,88	933.911.336	4,67%	95,33%	43.619.951,65	890.291.384,33
FP	4.088.656.123,50	679.780.025	9,14%	90,86%	62.136.674,64	617.643.350,24
BRD	2.433.945.672,86	369.741.672	3,29%	96,71%	12.148.330,80	357.593.341,56
TGN	817.022.950,50	221.514.207	0,00%	100,00%	-0,09	221.514.207,09
EL	689.768.467,46	193.439.095	0,00%	100,00%	0,00	193.439.094,80
TEL	399.731.751,10	118.750.856	-0,79%	100,79%	-939.405,68	119.690.261,98
M	862.211.968,20	91.338.194	13,79%	86,21%	12.599.210,82	78.738.982,80
SNN	1.214.220.189,30	84.178.854	-5,54%	105,54%	-4.659.426,43	88.838.279,93
SNG	2.776.253.072,35	81.606.625	-19,45%	119,45%	-15.875.797,75	97.482.422,30
ALR	225.629.209,83	45.762.066	0,00%	100,00%	0,00	45.762.066,45
BIO	536.121.992,97	43.516.396	0,00%	100,00%	0,25	43.516.395,90
TTS	157.069.383,36	42.867.516	21,94%	78,06%	9.405.998,61	33.461.517,47
EBS	147.927.260	35.881.900	0,00%	100,00%	0,00	35.881.900,00
SIF1	229.484.416,68	34.957.890	104,94%	-4,94%	36.685.253,20	-1.727.362,72
TRP	285.067.886,42	34.286.516	0,00%	100,00%	0,00	34.286.515,55
AQ	178.919.151,95	30.041.547	0,00%	100,00%	-0,00	30.041.546,72
ARS	177.917.239,50	27.727.362	0,00%	100,00%	0,00	27.727.362,00
BVB	156.006.131,10	25.028.701	16,98%	83,02%	4.249.303,32	20.779.397,98
DIGI	341.613.740,30	23.855.386	0,00%	100,00%	0,00	23.855.386,10
ATB	113.699.305,16	11.454.637	3,83%	96,17%	439.283,73	11.015.353,53
SFG	62.183.383,00	11.425.828	-0,87%	100,87%	-99.571,68	11.525.399,18
EFO	92.138.832,22	8.169.946	0,00%	100,00%	-0,00	8.169.945,71
COTE	60.508.491,20	6.652.473	0,00%	100,00%	0,00	6.652.472,80
IMP	32.022.000,00	4.218.000	209,14%	-109,14%	8.821.458,71	-4.603.458,71
ELMA	36.295.095,60	2.485.965	0,00%	100,00%	0,00	2.485.964,74
EVER	131.123.062,11	2.373.644	-196,94%	296,94%	-4.674.666,85	7.048.311,02
TRANSI	40.402.871,57	2.315.396	0,00%	100,00%	-0,00	2.315.395,90

ROC1	1.069.743,20	227.945	0,00%	100,00%	0,00	227.945,28
SIF5	86.112.757,36	7.500	0,00%	100,00%	0,28	7.499,72
WINE	3.226.200,00	-41.800	0,00%	100,00%	0,00	-41.800,00
HAI	5.167.276,44	-384.054	0,00%	100,00%	0,00	-384.054,33
VNC	143.045.734,17	-467.469	0,00%	100,00%	0,27	-467.469,72
AROBS	151.264,34	-1.350.207	100,00%	0,00%	-1.350.206,82	0,00
ONE	49.525.238,78	-1.547.665	-934,89%	1034,89%	14.468.998,15	-16.016.663,09
SNP	4.637.675.704,18	-2.364.131	-	-	-249.021.779,52	246.657.648,31
SIF4	261.268.198,00	-3.226.506	-1,15%	101,15%	37.109,18	-3.263.615,18
TUFE	121.750.609,29	-3.456.559	0,00%	100,00%	0,00	-3.456.558,57

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

*Calcululele nu sunt ajustate cu majorarile de capital si dividendele

Cresterea generalizata a preturilor actiunilor a facut ca acest tabel sa se inverseze fata de materialul anterior, emitentii mari dominand de data aceasta partea de sus. Printre ei nu se regaseste, inasa, OMV Petrom (SNP), motivul pentru aceasta fiind, asa cum am explicat si mai sus, unul conjunctural. Asa cum se poate observa din tabel, pentru majoritatea emitentilor evolutia a fost determinata in principal de evolutia cotelor actiunilor, in timp ce numarul de actiuni fie a avut un rol secundar, fie nu s-a schimbat deloc.

Dintre emitentii din prima parte a tabelului, la Fondul Proprietatea (FP) si MedLife (M) au existat contributii cat de cat importante si de la acumularea de actiuni, inasa si in aceste doua cazuri cresterea a venit in principal tot de la cresterea pretului actiunilor. Ceva mai jos, in situatii asemanatoare au fost si Transport Trade Services (TTS) si Bursa de Valori Bucuresti (BVB), cu acumulari de actiuni din partea fondurilor, puse inasa in umbra de evolutia pretului.

La Romgaz (SNG) si Nuclearelectrica (SNN), pe de alta parte, pretul actiunilor nu doar a pus in umbra evolutia numarului de actiuni detinute, si chiar a acoperit o usoara scadere a acestuia. In ambele cazuri vanzarile au venit de la SIF-uri, la primul fiind vorba de Evergent Investments si Transilvania Investments Alliance, iar la al doilea doar de Transilvania Investments Alliance. Evergent Investments (EVER) nu a fost doar printre fondurile care au cauzat o astfel de evolutie, ci si printre emitentii afectati de ea. Si in cazul sau a avut loc o dezinvestire, din partea fondului de pensii Allianz, acoperita inasa integral de cresterea pretului actiunii.

SIF Banat Crisana (SIF1), care mai nou si-a schimbat numele in Lion Capital, si Impact Developer and Contractor (IMP) au fost singurii emitenti din acest tabel pentru care situatia a stat invers, pretul actiunii fiind in scadere, iar cel al numarului de actiuni in crestere. In ambele cazuri a fost vorba despre achizitii ale SIF-urilor (intamplator chiar ale celor doua care inasa se numesc "SIF"), la SIF1 cumparatorul fiind SIF Oltenia, iar la IMP fiind vorba despre SIF Muntenia.

Dintre putinii emitenti pentru care valoarea totala a detinerilor a scazut, majoritatea au fost afectati de evolutia negativa a pretului actiunilor. La unul dintre ei, One United Properties (ONE), lucrurile au fost amplificate de distribuirea unor actiuni gratuite, care au crescut disproporitia intre contributia pretului actiunii si cea a numarului de actiuni la evolutia totala a valorii detinerilor. Si la SIF Muntenia a crescut usor numarul actiunilor detinute de fondurile analizate, inasa cresterea a fost una nesemnificativa.

Cea mai importanta exceptie este cea a OMV Petrom (SNP), pentru care pretul actiunilor a crescut, dar valoarea totala a actiunilor a fost trasa in jos de vanzarea pachetului detinut de Fondul Proprietatea. La o scara mai mica, Arobs Transilvania Software (AROBS) a fost intr-o situatie asemanatoare, valoarea detinerilor scazand ca urmare a vanzarii celei mai mari parti a actiunilor detinute anterior de Transilvania Investments Alliance, singurul fond dintre cele luate in calcul care are actiuni la acest emitent. Singurul emitent pentru care in perioada analizata a avut loc un exit total a fost Gocab Software (CAB), la care anterior detinea actiuni acelasi fond, fostul SIF Transilvania.

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

Emitent	Nr. actiuni la 28 februarie 2023	Valoare 28 februarie 2023	Pondere 28 februarie 2023	Diferenta
BIO	870.327.910	536.121.992,97	88,32%	0,00%
TLV	306.807.488	6.069.358.248,88	43,36%	0,34%
M	47.794.455	862.211.968,20	35,97%	0,55%
FP	1.947.519.925	4.088.656.123,50	31,32%	0,52%
SIF4	217.723.082	261.268.198,00	27,75%	0,00%
BRD	184.895.477	2.433.945.672,86	26,53%	0,14%
TRP	489.807.365	285.067.886,42	22,48%	0,00%
TGN	2.631.274	817.022.950,50	22,35%	0,00%
TEL	16.172.008	399.731.751,10	22,06%	-0,06%
EL	76.266.730	689.768.467,46	22,01%	0,00%

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

Ordinea emitentilor cu cele mai mari ponderi cumulate ale celor 13 fonduri a ramas neschimbata fata de cea din materialul precedent, iar acumularile au fost unele foarte mici, chiar daca intervalul de timp a fost unul mai mare decat data trecuta. Cele mai mari au fost in cazul MedLife (M), cu o crestere de 0,55 puncte procentuale a participatiei totale, Fondului Proprietatea (FP), cu un plus de 0,52% si Bancii Transilvania (TLV), cu 0,34%.

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

Emitent	Numar actiuni 31 octombrie 2022	Numar actiuni 28 februarie 2023	Diferenta	Pondere 28 februarie 2023	Pondere 31 octombrie 2022	Diferenta
SIF1	79.398.582	94.435.151	15.036.569	18,61%	15,40%	3,20%
BVB	4.003.869	4.124.522	120.653	51,24%	49,74%	1,50%
TTS	11.467.818	12.298.512	830.694	20,50%	19,11%	1,38%
IMP	66.200.000	88.950.000	22.750.000	3,76%	2,80%	0,96%
M	47.061.891	47.794.455	732.564	35,97%	35,42%	0,55%
FP	1.915.417.954	1.947.519.925	32.101.971	31,32%	30,81%	0,52%
TLV	304.422.468	306.807.488	2.385.020	43,36%	43,02%	0,34%
BRD	183.897.214	184.895.477	998.263	26,53%	26,39%	0,14%
ATB	199.788.835	200.604.098	815.263	29,88%	29,76%	0,12%
SFG	4.076.390	4.069.184	-7.206	10,49%	10,51%	-0,02%
SNN	28.041.903	27.930.605	-111.298	9,26%	9,30%	-0,04%
TEL	16.217.168	16.172.008	-45.160	22,06%	22,12%	-0,06%
SNG	69.786.417	69.382.539	-403.878	18,00%	18,11%	-0,10%
AROBS	1.846.828	186.057	-1.660.771	0,02%	0,20%	-0,19%
EVER	101.778.196	98.181.546	-3.596.650	10,21%	10,58%	-0,37%
SNP	10.476.992.708	9.929.399.267	-547.593.441	15,94%	18,50%	-2,56%

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

Situatia este una asemanatoare si daca extindem aria emitentilor dincolo de cei cu cele mai mari 10 ponderi, numarul celor cu acumulari fiind mai mic decat in materialul anterior, 9 fata de 14 emitenti. E greu de spus daca asta e din cauza ca fondurile de pensii au atins limita pe care o permite piata de capital locala in privinta achizitiilor de actiuni sau pentru ca pur si simplu a fost o perioada in care acestea au fost in expectativa.

Cea mai mare acumulare de actiuni a fost cea de la SIF Banat Crisana (SIF1), cumparatorul fiind, asa cum am precizat si mai sus, un alt SIF, mai exact SIF Oltenia. Cresteri de peste 1% ale ponderii cumulate au avut loc si la Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si Transport Trade Services (TTS). La BVB cumparatorul a fost tot SIF Oltenia, in timp ce Transilvania Investments

Alliance a vandut o parte din actiunile pe care le detinea. La TTS au fost doi cumparatori, fondurile de pensii ale Metropolitan Life si BCR, primul cu ceva mai mult de trei sferturi din totalul actiunilor achizitionate.

Ceva mai jos, Impact Developer and Contractor (IMP) a avut o acumulare totala de actiuni de aproape 1%, realizata integral de SIF Muntenia. De altfel, dintre fondurile incluse in material, la dezvoltatorul imobiliar detin actiuni doar doua SIF-uri, SIF Muntenia si SIF Banat Crisana. La celalalt dezvoltator listat, One United Properties (ONE), actionarii sunt doua fonduri de pensii, cu o pondere foarte mica din totalul actiunilor.

La MedLife (M) cresterea ponderii cumulate a venit dupa achiziitiile fondului de pensii al Metropolitan Life, la Fondul Proprietatea cumparatorul a fost fondul de pensii BCR, iar la Banca Transilvania au existat doi cumparatori, fondurile de pensii BCR si BRD, dar si doi vanzatori, Evergent Investments si Transilvania Investments Alliance.

In partea de jos a tabelului, OMV Petrom domina autoritar, cu o scadere importanta a ponderii cumulate a fondurilor, cauzata de exitul Fondului Proprietatea. Scaderea a fost atenuata de faptul ca o parte a fondurilor de pensii au cumparat actiuni, cel mai probabil chiar de la Fondul Proprietatea. In mod surprinzator, printre fondurile care au acumulat mai mult decat procentul de 10% rezultat in urma majorarii de capital social s-au numarat in principal SIF-uri. SIF Banat Crisana si-a crescut detinerea cu 81%, Evergent Investments cu 48%, iar SIF Muntenia cu 113%. Dintre fondurile de pensii, singurul in aceasta situatie a fost fondul Generali, cu o crestere de 22% a numarului de actiuni SNP. Cel mai mare fond de pensii, cel administrat de NN, a avut o crestere de doar 7,16%, ceea ce inseamna ca fie nu a subscris integral la majorarea de capital, fie a vandut ulterior actiuni, in loc sa cumpere in oferta FP.

Dintre ceilalti emitenti la care ponderea cumulata a scazut, la Evergent Investments (EVER) scaderea a fost cauzata de vanzarile realizate de fondul de pensii Allianz, la AROBS de Transilvania Investments Alliance, iar la Romgaz (SNG) de Evergent Investments.

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

Emitent	Fond	Numar actiuni 28 februarie 2023	Diferenta fata de 31 octombrie 2022	Valoare 28 februarie 2023	Diferenta fata de 31 octombrie 2022
SNP	NN	3.308.671.283	221.000.000	1.574.927.530,71	179.300.111
FP	NN	677.198.394	0	1.422.116.627,40	216.703.486
TLV	NN	62.797.147	0	1.235.847.852,96	168.296.354
FP	Allianz	425.877.998	0	894.343.795,80	136.280.959
TLV	EVER	43.009.433	-1.306.509	856.747.905,36	116.671.674
SNG	NN	18.978.614	0	766.736.005,60	38.906.159
TLV	Allianz	38.606.784	0	759.781.509,12	103.466.181
TLV	SIF1	33.803.379	0	673.363.310	108.846.881
SNP	Allianz	1.400.250.288	130.999.958	666.519.137,09	92.817.988
SNP	Metropolitan	1.379.261.308	129.036.341	656.528.382,61	91.426.698
FP	Metropolitan	287.443.608	0	603.631.576,80	91.981.955
SNG	Allianz	14.667.016	0	592.547.446,40	30.067.383
SNN	NN	12.450.000		541.575.000,00	41.085.000
BRD	NN	38.774.537	0	514.150.360,62	75.998.093
TLV	Metropolitan	25.740.998	0	506.582.840,64	68.985.875
TLV	SIF5	24.615.076	0	490.332.314,00	79.260.545
SNG	Metropolitan	9.589.419	0	387.412.527,60	19.658.309
TLV	SIF4	18.733.027	0	373.161.897,84	60.320.347
BRD	Allianz	27.712.896	0	367.473.000,96	54.317.276
SNP	Vital	755.000.000	0	359.380.000,00	18.120.000
BRD	SIF5	27.533.076	0	357.929.988,00	52.312.844
FP	Generali	167.839.734	0	352.463.441,40	53.708.715

SNP	Generali	709.977.147	128.171.261	337.949.121,97	74.972.862
TLV	Generali	16.423.200	0	323.208.576,00	44.014.176
FP	Vital	151.424.363	0	317.991.162,30	48.455.796

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

Desi toate pachetele de actiuni din tabel s-au apreciat fata de materialul precedent, numarul celor care depasesc pragul de 1 mld. RON a ramas acelasi, 3, toate fiind detinute de fondul de pensii private obligatorii administrat de NN. In cazul pachetului detinut la SNP numarul de actiuni a crescut, insa cresterea a fost mai mica decat cea a numarului actiunilor, de 10%, prin urmare ponderea fondului NN in totalul actiunilor SNP s-a redus usor.

Fondul Proprietatea a iesit complet din acest top dupa vanzarea actiunilor detinute la OMV Petrom, insa ar putea reintra, posibil chiar pe primul loc, in cazul in care are loc listarea Hidroelectrica, iar fondul nu vinde toate actiunile pe care le detine in momentul de fata.

Se poate observa din tabel ca pentru majoritatea pachetelor de actiuni dimensiunea a ramas aceeaasi, exceptiile fiind in general in cazul actiunilor SNP, determinate insa de majorarea de capital social, si nu de cumpararea de actiuni din piata. O alta exceptie este in cazul pachetului de actiuni ale Bancii Transilvania (TLV) detinut de Evergent Investments, acolo unde a avut loc o dezinvestire partiala.

Valoarea celui mai mic pachet de actiuni din top a crescut de la 288,11 mil. RON in materialul anterior pana la 317,99 mil. RON, chiar daca intre timp unul dintre pachetele mari de actiuni a disparut complet.

In mod surprinzator, iesirea Fondului Proprietatea nu a ajutat fondul cu cele mai mari resurse financiare, cel al NN. Acesta chiar a pierdut o pozitie, ajungand de la 7 la doar 6 pachete in topul celor mai mari 25, dupa ce detinerea de la MedLife (M) a ajuns pe locul 26, la diferenta foarte mica de cea de pe locul 25. Fondul de pensii Allianz a ramas cu 5 dintre primele 25 de pachete de actiuni, iar cel al Metropolitan Life cu 4. Fondul de pensii Generali a fost cel care a urcat cel mai mult dupa iesirea FP, ajungand de la o singura detinere intre primele 25 la 3, in timp ce fondul Aegon Vital a urcat de la una la doua detineri in top. SIF Oltenia a ramas cu cele doua detineri pe care le avea si pana acum in top, in timp ce Evergent Investments a ramas cu un singur pachet de actiuni dupa vanzarile de la Romgaz. Tot cate un pachet de actiuni au SIF Banat Crisana si SIF Muntenia. La fel ca si pana acum, Transilvania Investments Alliance si fondurile de pensii ale BCR si BRD sunt singurele care nu au pachete de actiuni suficient de mari pentru a intra in primele 25.

Pe emitenti cele mai multe pachete de actiuni sunt in continuare cele de la Banca Transilvania (TLV), in numar de 8 (fata de 7 data trecuta), urmate de OMV Petrom (SNP) si Fondul Proprietatea (FP) cu 5, Romgaz (SNG) si BRD Groupe Societe Generale (BRD), cu cate 3, si Nuclearelectrica (SNN), cu unul singur.

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

Emitent	Fond	Valoare 28 februarie 2023	Diferenta fata de 31 octombrie 2022	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotaie
FP	NN	1.422.116.627,40	216.703.486	0,00	216.703.486,08
SNP	NN	1.574.927.530,71	179.300.111	102.551.687,12	76.748.423,67
TLV	NN	1.235.847.852,96	168.296.354	0,00	168.296.353,96
FP	Allianz	894.343.795,80	136.280.959	-0,00	136.280.959,36
TLV	EVER	856.747.905,36	116.671.674	-23.849.914,51	140.521.588,47
TLV	SIF1	673.363.310	108.846.881	0,33	108.846.880,67
TLV	Allianz	759.781.509,12	103.466.181	0,00	103.466.181,12
FP	BCR	289.043.918,10	101.186.296	62.363.500,17	38.822.795,73

TLV	BCR	255.061.616,64	95.194.093	65.363.990,50	29.830.102,14
SNP	Allianz	666.519.137,09	92.817.988	60.796.158,10	32.021.829,83
SNG	TRANSI	19.514.862,50	-1.862.658	-679.765,26	-1.182.892,24
SIF4	SIF1	168.796.290	-2.109.954	0,00	-2.109.954,00
SNG	SIF4	43.886.828,75	-2.615.771	0,00	-2.615.771,25
EVER	Allianz	46.950.762,78	-3.110.658	-4.620.179,96	1.509.521,55
CMCM	TRANSI	40.496.483,85	-3.284.223	0,00	-3.284.223,29
SNG	SIF5	69.772.797,00	-4.158.643	0,00	-4.158.643,00
SNN	TRANSI	8.592.356,80	-4.669.938	-4.745.616,85	75.678,65
TUFE	TRANSI	80.807.673,29	-5.011.329	0,00	-5.011.328,57
SNG	EVER	248.620.518,50	-54.109.882	-38.201.304,46	-15.908.577,04
SNP	FP	0,00	-688.937.020	-688.937.020,00	0,00

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

Spre deosebire de materialul anterior, cresterile de valoare ale pachetelor de actiuni au venit in principal de la emitentii mari, Banca Transilvania (TLV) dominand partea de sus a tabelului, nu pentru ca ar fi avut o crestere mult mai mare de pret decat alti emitenti, ci pentru ca vorbim despre pachete mult mai mari de actiuni in general. Fondul Proprietatea (FP) si OMV Petrom (SNP) completeaza topul, cei trei emitenti fiind si cei la care fondurile au cele mai mari valori ale detinerilor.

In partea de jos iese in evidenta pachetul de actiuni SNP vandut de Fondul Proprietatea, in afara de acesta fiind prezente in principal pachete de actiuni detinute de SIF-uri, mai ales TRANSI. Vanzarea actiunilor SNG de catre Evergent Investments a adus de asemenea o scadere destul de mare a celui pachet de actiuni.

Top 20 actiuni straine detinute

Emitent	Tara	Valoare 31 octombrie 2022	Valoare 28 februarie 2023
CTP NV	Olanda	130.275.221,02	161.983.666,05
Capgemini SA	Franta	128.421.010,70	137.546.458,22
Eurofins Scientific SE	Franta	121.973.391,10	124.419.715,20
Prosus NV	Olanda	71.417.598,12	110.274.912,00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Franta	79.564.104,65	98.359.075,44
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Olanda	82.599.878,38	87.865.911,00
TotalEnergies SE	Franta	82.287.417,78	87.574.601,98
Axa SA	Franta	54.911.259,08	65.642.761,27
ASML Holding NV	Olanda	51.676.675,60	63.212.160,00
Mercedes Benz Group AG	Germania	46.781.846,73	58.067.947,73
Schneider Electric	Franta	47.931.090,70	56.915.886,63
Siemens AG	Germania	43.341.815,95	56.752.445,51
SAP SE	Germania	40.220.660,32	44.313.574,08
Allianz SE	Germania	35.694.879,38	43.573.753,93
Vinci SA	Franta	37.524.563,92	43.480.440,96
Infineon Technologies AG	Germania	28.421.064,53	38.704.367,42
Deutsche Post AG	Germania	30.751.025,04	34.397.448,49
Adidas AG	Germania	23.025.090,44	32.993.033,31
Compagnie de Saint-Gobain	Franta	22.889.251,74	31.181.149,29
BNP Paribas	Franta	18.573.588,39	25.899.947,64

Si in cazul actiunilor internationale tendinta a fost tot una pozitiva, cu o crestere de 17,29% a valorii totale a detinerilor, peste cea a detinerilor de pe piata autohtona. Deoarece informatiile detaliate sunt mai greu de prelucrat in cazul acestora, nu vom intra in detalii legate de motivele cresterii, cat din ea vine de la cresterea cotatei si cat de la achizitiile de actiuni.

Tara	Valoare 31 octombrie 2022	Valoare 28 februarie 2023
Franta	624.171.591,51	704.758.476,71
Olanda	358.357.287,37	451.641.236,11
Germania	380.739.822,99	446.003.089,30
Spania	28.753.234,50	34.771.979,68
Marea Britanie	21.979.022,90	26.183.677,01
Austria	12.983.255,40	10.984.938,12
Polonia	8.469.880,03	9.302.365,80
Total	1.435.454.094,70	1.683.645.762,73

Primii 3 emitenti din topul detinerilor internationale au ramas in aceeasi ordine, pe locul al 4-lea urcand a doua detinere a celui mai mare fond de pensii, NN, cea de la Prosus NV. Fondul NN a ramas de altfel cu doar doua participatii externe, cele de la Eurofins Scientific si Prosus, dupa ce in trecut domina topul celor mai mari pachete de actiuni internationale.

Cel mai mare pachet de actiuni s-a apreciat de la 130,27 mil. RON la 162 mil. RON, iar ultimul din top de la 18,57 mil. RON la 25,9 mil. RON, in ambele cazuri fiind vorba despre detineri la aceleasi companii.

Pe tari, Franta a ramas pe primul loc, la o distanta destul de mare fata de tarile de pe locurile 2 si 3, acestea facand din nou schimb de locuri intre ele. Olanda a ajuns pe locul al 2-lea, iar Germania pe al 3-lea. Aici trebuie avut in vedere faptul ca in Olanda sunt inregistrate si holding-uri care isi desfasoara activitatea in alte locatii, acesta fiind motivul pentru care rivalizeaza cu Germania in topul destinatiilor banilor fondurilor de pensii romanesti. Restul tarilor sunt pe aceleasi locuri ca si in materialul precedent.

Departament analiza

Marius Pandelescu

*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