



## Detinerile fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP: crestere mare a expunerii pe bursa locala dupa listarea Hidroelectrica

### Sumar:

- Valoarea actiunilor listate la BVB detinute de fondurile de pensii, SIF-uri si FP a continuat sa creasca, de data aceasta motivul principal fiind evolutia cotatei actiunilor, insotita in mai multe situatii si de achizitii de actiuni din piata.
- Devalorizarea Fondului Proprietatea dupa distribuirea catre actionari a banilor din vanzarea actiunilor Hidroelectrica a produs mai multe schimbari in structura detinerilor fondurilor la BVB.
- Cele mai importante acumulari de actiuni au avut la emitenti mai mici, iesind in evidenta doi dintre cei listati relativ recent, Aquila Part Prod Com si One United Properties.
- In ciuda scaderii valorii FP, numarul pachetelor individuale de actiuni care valoreaza mai mult de 1 mld. RON a crescut la 6, cel mai mare dintre ele valorand peste 2 mld. RON, la acestea adaugandu-se 5 cu valori intre 900 mil. RON si 1 mld. RON.
- Valoarea detinerilor de actiuni internationale a crescut cu 23,15%, un procent mai mare decat in cazul actiunilor romanesti. Nu au existat investitii importante realizate in perioada analizata, insa unele dintre pachetele de actiuni la emitenti care erau deja in portofoliul fondurilor de pensii au inregistrat cresteri valorice importante.

Fond	Expunere actiuni listate BVB – piata principala (RON)	Diferenta fata de 31 august 2023
Allianz	5.931.989.112,18	205.811.796
BCR	1.800.567.503,57	227.838.094
BRD	952.166.094,95	31.810.184,92
EVER	1.970.588.529,75	161.624.559
FP	112.242.459,56	-6.924.048
Generali	2.897.520.423,98	308.195.616
INFINITY	2.481.484.285,00	612.536.448
LION	2.256.277.230	398.816.657
Metropolitan	4.794.428.155,65	639.863.544
NN	9.954.125.453,13	612.546.595
SIF4	1.398.135.357,17	286.149.598
TRANSI	1.190.994.886,59	244.188.381
Vital	2.934.179.170,46	282.051.985
<b>Total</b>	<b>38.674.698.661,99</b>	<b>4.004.509.410,12</b>

\*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 29.02.2024, iar pentru SIF-uri si FP cele de la 31.12.2023.

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

Emitent	Valoare 29 februarie 2024	Diferenta fata de 31 august 2023	Detineri 29 februarie 2024	Detineri 31 august 2023
TLV	9.098.835.616,26	2.056.591.457	45,05%	42,19%
SNP	6.385.853.069,41	969.575.510	16,82%	16,52%
H2O	5.975.146.468,50	1.178.589.026	10,70%	9,44%
BRD	3.599.523.308,08	979.532.492	27,36%	26,57%
SNG	3.470.498.757,60	655.023.815	18,01%	17,84%
SNN	1.289.562.008,90	-13.443.887	9,05%	9,19%
EL	914.149.651,34	184.590.786	22,56%	22,18%
TGN	802.498.210,04	97.017.756	22,42%	22,42%
M	776.044.667,46	-129.771.756	37,34%	36,77%
BIO	717.150.198,15	139.252.466	88,32%	88,32%
DIGI	666.020.566,60	244.631.613	13,63%	11,87%
FP	515.204.321,93	-3.257.444.579	29,04%	31,18%
TEL	504.392.525,00	87.489.386	22,93%	21,83%
TTS	402.028.663,40	149.276.157	22,26%	21,52%
AQ	362.847.867,05	126.746.790	27,12%	21,96%
SIF4	331.213.969,00	41.401.385	27,86%	27,88%
TRP	295.040.454,94	68.418.257	23,15%	22,91%
ATB	280.892.843,36	138.016.809	29,88%	30,10%
BVB	267.742.004,20	59.373.956	50,71%	50,71%
LION	263.304.758,04	40.838.653	20,03%	18,65%
VNC	221.018.580,61	71.428.270	78,26%	77,69%
ARS	202.178.681,25	11.553.068	15,17%	15,17%
ALR	194.429.286,21	-18.113.017	18,35%	18,54%
EFO	181.554.349,20	56.281.848	78,80%	78,80%
ONE	163.650.114,42	105.835.533	4,34%	1,65%
<b>Total</b>	<b>38.674.698.661,99</b>	<b>4.004.509.410</b>		

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

Chiar daca valoarea de piata a Fondului Proprietatea, una dintre detinerile importante ale fondurilor de pensii, a scazut abrupt intre 31 august 2023 si 29 februarie 2024, expunerea totala a fondurilor analizate pe piata de capital romaneasca a crescut cu 11,55%, de la 34,67 mld. RON pana al 38,67 mld. RON in aceasta perioada. Cea mai mare parte a cresterii a venit de la primii 5 emitenti din tabel, iar la baza ei a stat in principal cresterea cotatiilor bursiere ale acestor emitenti.

Banca Transilvania (TLV) este in continuare pe primul loc in topul detinerilor fondurilor de pensii, SIF-urilor si Fondului Proprietatea (care, de altfel, mai are un singur pachet de actiuni la un emitent listat, cel de la Alro), distantandu-se fata de a doua pozitie, dupa ce in intervalul de sase luni pretul de piata al actiunilor TLV a crescut cu aproape 30%, concomitent cu o crestere usoara a ponderii detinerilor fondurilor in totalul actiunilor bancii.

Intre locul al doilea si al treilea diferenta a scazut pana la aproape 400 mil. RON, actiunile Hidroelectrica (H2O) fiind la cautare si dupa listarea din luna iulie si facand obiectul mai multor achizitii din partea fondurilor de pensii private obligatorii, cea mai mare in cazul fondului administrat de NN. Si in cazul OMV Petrom (SNP) au existat achizitii din partea mai multor fonduri de pensii, insa acestea au fost de dimensiuni mai mici, fiind compensate partial si de o vanzare a unuia dintre SIF-uri.

BRD Groupe Societe Generale (BRD) si Romgaz (SNG) si-au inversat intre ele pozitiile in topul detinerilor cumulate, ambele ajungand acum la valori totale de peste 3 mld. RON. Pondere in totalul actiunilor este cu aproape 10 puncte procentuale

mai mare la BRD decat la Romgaz, motivul principal fiind free float-ul procentual mai mare al bancii, Guvernul fiind in continuare reticent sa mai vanda o parte a detinerii de 70% de la producatorul de gaze naturale.

Nuclearelectrica (SNN), Electrica (EL) si Transgaz (TGN) si-au pastrat ordinea, chiar daca in cazul primului dintre cei trei emitenti valoarea totala a detinerilor a scazut usor. Pachetul total de actiuni de la Nuclearelectrica a ramas ultimul cu o valoare mai mare de 1 mld. RON, cel de la Electrica apropiindu-se acum si el de acest prag.

Numarul emitentilor cu valori mai mari de 1 mld. RON a scazut de la 7 la 6 dupa ce Fondul Proprietatea (FP) s-a devalorizat considerabil ulterior distribuirii integrale a sumei rezultate din vanzarea actiunilor Hidroelectrica sub forma de dividende. De pe locul al 4-lea in tabel la 31 august 2023, fondul a ajuns pe locul al 12-lea la 29 februarie 2024, cu o valoare totala a detinerilor de doar 515 mil. RON, in scadere de la 3,77 mld. RON.

MedLife a avut la randul sau o coborare de un loc, de pe locul 9 pana pe 10, ca urmare a scaderii pretului actiunii, chiar daca au existat in continuare achizitii de actiuni din partea fondurilor analizate. In total au existat doar 4 emitenti din cei 24 pentru care valoarea totala a detinerilor fondurilor a scazut. In afara de Fondul Proprietatea, Nuclearelectrica si MedLife, al 4-lea este Alro (ALR), care a avut la randul sau o evolutie bursiera slaba, determinata de pierderea foarte mare raportata atat la noua luni, cat si pentru intregul an 2023.

In partea de jos a tabelului, cea mai importanta diferenta este intrarea One United Properties (ONE), la care s-a dublat numarul fondurilor care detin actiuni. Dupa ce la 31 august 2023 doar doua fonduri de pensii aveau in portofoliu actiuni ale dezvoltatorului imobiliar, BCR si Metropolitan Life, intre timp au intrat in actionariat fondul de pensii Vital si Transilvania Investments Alliance, iar primele doua si-au crescut expunerea. Aproape 80% din actiunile ONE achizitionate in cele sase luni au ajuns in portofoliul Vital, administrat acum de Carpathia Pensii, detinuta de Vienna Insurance Group, care a ajuns acum la o detinere aproape la fel de mare ca suma detinerilor fondurilor BCR, Metropolitan Life si TRANSI.

Daca in materialul anterior valorile se compactasera, disparitia Fondului Proprietatea din randul emitentilor mari de la Bursa de Valori Bucuresti a facut ca de data aceasta lucrrurile sa mearga in directia opusa. Raportul intre primul si al 2-lea emitent din topul detinerilor a crescut de la 1,3 la 1,42, intre primul si al 5-lea de la 2,5 la 2,62, cel intre locurile 1 si 10 de la 9,98 la 12,69, iar intre locurile 1 si 20 de la 33,8 la 34,56.

Facem precizarea 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 29 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.

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

Emitent	Valoare 29 februarie 2024	Diferenta fata de 31 august 2023	Contributie nr. actiuni	Contributie cotatie	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotatie
TLV	9.098.835.616,26	2.056.591.457	25,62%	74,38%	526.870.256,31	1.529.721.201,01
H2O	5.975.146.468,50	1.178.589.026	57,17%	42,83%	673.825.938,10	504.763.087,40
BRD	3.599.523.308,08	979.532.492	9,21%	90,79%	90.263.836,10	889.268.655,72
SNP	6.385.853.069,41	969.575.510	10,74%	89,26%	104.117.816,38	865.457.693,27
SNG	3.470.498.757,60	655.023.815	4,46%	95,54%	29.212.380,91	625.811.434,44
DIGI	666.020.566,60	244.631.613	30,14%	69,86%	73.732.654,08	170.898.959,02
EL	914.149.651,34	184.590.786	7,43%	92,57%	13.723.430,74	170.867.355,60
TTS	402.028.663,40	149.276.157	7,32%	92,68%	10.923.589,68	138.352.567,32
BIO	717.150.198,15	139.252.466	0,00%	100,00%	0,00	139.252.465,68
ATB	280.892.843,36	138.016.809	-1,06%	101,06%	-1.458.541,30	139.475.350,56

<b>AQ</b>	362.847.867,05	126.746.790	49,11%	50,89%	62.250.389,68	64.496.400,64
<b>ONE</b>	163.650.114,42	105.835.533	92,68%	7,32%	98.087.794,52	7.747.738,51
<b>TGN</b>	802.498.210,04	97.017.756	0,00%	100,00%	0,00	97.017.755,60
<b>TEL</b>	504.392.525,00	87.489.386	25,60%	74,40%	22.400.538,42	65.088.847,38
<b>VNC</b>	221.018.580,61	71.428.270	89,03%	10,97%	63.592.774,48	7.835.495,73
<b>TRP</b>	295.040.454,94	68.418.257	3,91%	96,09%	2.674.595,89	65.743.661,51
<b>BVB</b>	267.742.004,20	59.373.956	0,00%	100,00%	0,00	59.373.955,60
<b>EFO</b>	181.554.349,20	56.281.848	0,00%	100,00%	0,00	56.281.848,25
<b>ELMA</b>	93.802.679,00	49.687.127	75,33%	24,67%	37.429.543,84	12.257.582,98
<b>SIF4</b>	331.213.969,00	41.401.385	-0,34%	100,34%	-141.788,24	41.543.173,24
<b>LION</b>	263.304.758,04	40.838.653	42,31%	57,69%	17.278.736,49	23.559.916,95
<b>SFG</b>	109.912.086,00	30.201.478	-2,94%	102,94%	-886.730,09	31.088.208,19
<b>ARS</b>	202.178.681,25	11.553.068	0,00%	100,00%	0,00	11.553.067,50
<b>INFINITY</b>	94.926.825,70	10.320.913	-1,74%	101,74%	-179.293,66	10.500.206,39
<b>COTE</b>	71.590.000,60	8.885.360	0,00%	100,00%	0,00	8.885.360,40
<b>CMP</b>	24.461.295,02	7.325.354	0,00%	100,00%	0,01	7.325.354,11
<b>TRANSI</b>	45.685.715,51	4.629.382	-19,86%	119,86%	-919.417,37	5.548.799,69
<b>TUFE</b>	137.088.139,50	1.827.842	0,00%	100,00%	0,00	1.827.841,86
<b>WINE</b>	5.449.200,00	1.474.400	0,00%	100,00%	0,00	1.474.400,00
<b>RPH</b>	8.666.923,40	571.929	0,00%	100,00%	0,00	571.928,96
<b>EVER</b>	112.064.750,78	366.629	-1142,78%	1242,78%	-4.189.765,85	4.556.394,70
<b>ROC1</b>	929.776,80	29.993	0,00%	100,00%	0,00	29.992,80
<b>IMP</b>	23.393.850,00	-622.650	0,00%	100,00%	0,00	-622.650,00
<b>HAI</b>	3.538.514,10	-974.124	32,03%	67,97%	-312.051,51	-662.072,42
<b>SNN</b>	1.289.562.008,90	-13.443.887	147,52%	-47,52%	-19.831.997,05	6.388.109,80
<b>ALR</b>	194.429.286,21	-18.113.017	11,87%	88,13%	-2.150.652,83	-15.962.363,88
<b>EBS</b>	0	-115.688.490	100,00%	0,00%	-115.688.490,00	0,00
<b>M</b>	776.044.667,46	-129.771.756	-906,47%	1006,47%	1.176.337.613,61	-1.306.109.369,97
<b>FP</b>	515.204.321,93	-3.257.444.579	31,63%	68,37%	-1.030.481.538,90	-2.226.963.040,15

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

\*Calculule nu sunt ajustate cu majorarile de capital si dividendele

Comparativ cu materialul anterior, contributiile la evolutia valorii detinerilor au fost mai echilibrate, evolutia pretului de piata ramanand, totusi, ceva mai importanta decat numarul de actiuni detinute. Trebuie precizat ca in partea de jos a tabelului exista doua situatii care au distorsionat rezultatele cumulate, cele de la MedLife si Fondul Proprietatea, fiecare dintre ele avand un context particular in perioada analizata.

Dintre emitentii din prima parte a tabelului iese in evidenta Hidroelectrica (H2O), cu o contributie mai mare a cumpararilor de actiuni decat cea a pretului actiunilor. O mica parte a acestei situatii a venit si de la faptul ca, din cauza intarzierii in raportarea situatiei detaliate a portofoliului, actiunile cumparate de SIF-uri in IPO au aparut de-abia acum. Este vorba, totusi, de un numar mic de actiuni, doar 608 mii, in conditiile in care achizitiile fondurilor de pensii au totalizat in cele sase luni analizate 5,07 mil. actiuni, cele mai multe fiind realizate de fondul administrat de NN, 2,3 mil. actiuni.

Chiar daca partea cea mai importanta a cresterii expunerii fondurilor pe actiunile listate la BVB a venit de la preturile mai mari, la 8 din primii 10 emitenti din tabel au fost realizate si achizitii, exceptiile fiind doua companii farmaceutice, Biofarm (BIO) si Antibiotice (ATB). La prima numarul de actiuni a ramas neschimbat, in timp ce la a doua a fost vandut un pachet de actiuni de catre SIF Muntenia. La Banca Transilvania (TLV) a existat si o influenta din partea actiunilor gratuite distribuite in luna iulie, ele aparand in portofoliul SIF-urilor de-abia in materialul curent, dar si achizitii din partea a 4 dintre cele 7 fonduri de pensii private Pilon 2.

La OMV Petrom (SNP), BRD Groupe Societe Generale (BRD), Romgaz (SNG), Electrica (EL) si Transport Trade Services (TTS) achizitiile nete au fost mici. La SNP a fost vorba de achizitii din partea mai multor fonduri, totalizand 154,11 mil. actiuni, cele mai mari realizate de fondul Pilon 2 Metropolitan Life, compensate partial de vanzarea a 50 mil. actiuni de catre Evergent Investments. O situatie asemanatoare a existat si la Romgaz (SNG), acolo unde Evergent Investments a vandut 3,43 mil. actiuni, iar restul fondurilor au cumparat in total 4,08 mil. actiuni, cele mai multe in cazul fondului de pensii Generali. La BRD au existat in principal cumparari de pachete mici realizate de fondurile Vital, Metropolitan Life si Allianz Tiriatic, la Electrica (EL) la fel, cumparatorul cel mai mare fiind fondul NN, iar la Transport Trade Services (TTS) fondul Metropolitan Life a cumparat 526 mii de actiuni, in timp ce SIF Muntenia a vandut 80 mii de actiuni.

La Digi Communications (DIGI) si Aquila Part Prod Com (AQ) influenta achizitiilor de actiuni a fost ceva mai mare, in primul caz existand doi cumparatori mai mari, fondul de pensii NN si cel administrat de Generali, cu un total de 1,7 mil. actiuni, si unul mai mic, Transilvania Investments Alliance, cu 54 de mii de actiuni, iar in al doilea caz trei cumparatori, fondul Metropolitan Life, cu 41,67 mil. actiuni, cel al BCR, 11,4 mil. actiuni si cel al NN, 8,85 mil. actiuni.

Primul emitent pentru care achizitiile de actiuni au avut o contributie de peste 90% la cresterea valorii detinerilor cumulate este One United Properties (ONE), pe care l-am mentionat si mai sus, cea mai mare parte a achizitiilor fiind realizate de fondul de pensii private obligatorii Vital. Ceva mai jos regasim si Vrancart, cu o influenta asemanatoare din partea numarului de actiuni, insa in cazul acestui emitent motivul cresterii numarului de actiuni nu a fost cumpararea din piata, ci majorarea de capital cu aport in numerar pentru care actiunile nou emise au fost inregistrate in luna noiembrie.

La patru dintre SIF-uri au existat vanzari nete de actiuni, lor adaugandu-li-se Sphera Franchise Group (SFG), acolo unde a fost vandut pachetul mic de actiuni detinut de Transilvania Investments Alliance. Dintre SIF-uri, la SIF Muntenia (SIF4), Infinity Capital Investments (INFINITY) si Evergent Investments (EVER) vanzatorii au fost fonduri de pensii (Vital la primele doua, Allianz Tiriatic si Vital la al treilea), in timp ce la Transilvania Investments Alliance (TRANSI) vanzarile au fost impartite aproape egal intre Vital si Evergent Investments.

Asa cum spuneam mai sus, MedLife (M) si Fondul Proprietatea (FP) au distorsionat contributiile cumulate. In primul caz, numarul mai mare de actiuni a venit de la majorarea de capital cu actiuni gratuite desfasurata in septembrie, iar in al doilea caz a existat o scadere a numarului de actiuni detinute de fonduri dupa rascumpararea derulata de emitent, actiunile respective urmand sa fie anulate in cursul acestui an, iar la inceputul perioadei analizate a trecut data de inregistrare pentru distributia dividendului suplimentar aprobat dupa vanzarea actiunilor Hidroelectrica.

Chiar deasupra celor doi emitenti putem observa si singurul emitent pentru care numarul de actiuni a scazut la zero, si anume Erste Bank (EBS). Pachetul de actiuni detinut anterior de Lion Capital a fost vandut in al doilea semestru al anului trecut, banca austriaca nemaiastrand acum printre actionari niciunul dintre fondurile pe care le analizam.

Precizam ca in cazul contributiilor la evolutia detinerilor este vorba de calcule aproximative, cu o marja de eroare determinata de diferenta intre momentele luate in calcul pentru fiecare fond, de majorarile de capital si de alti factori conjuncturali care pot aparea in anumite momente, dar si de aproximarea momentului vanzarii/cumpararii de actiuni.

### Evolutia acumularilor de actiuni la BVB la fiecare fond

Fond	Valoare 31 august 2023	Valoare 29 februarie 2024	Diferenta valoare	Variatie din nr. actiuni	Variatie din cotaie
<b>Metropolitan</b>	4.154.564.611,18	4.794.428.155,65	639.863.544	444.731.243,67	195.132.300,80
<b>NN</b>	9.341.578.857,82	9.954.125.453,13	612.546.595	398.896.631,84	213.649.963,47
<b>Generali</b>	2.589.324.807,59	2.897.520.423,98	308.195.616	259.260.846,88	48.934.769,51
<b>Vital</b>	2.652.127.185,75	2.934.179.170,46	282.051.985	153.085.001,46	128.966.983,25

<b>BCR</b>	1.572.729.409,52	1.800.567.503,57	227.838.094	148.673.348,56	79.164.745,49
<b>Allianz</b>	5.726.177.316,67	5.931.989.112,18	205.811.796	132.843.528,67	72.968.266,84
<b>INFINITY</b>	1.868.947.837,00	2.481.484.285,00	612.536.448	129.113.432,23	483.423.015,77
<b>LION</b>	1.857.460.573	2.256.277.230	398.816.657	72.672.816,23	326.143.840,77
<b>SIF4</b>	1.111.985.759,45	1.398.135.357,17	286.149.598	69.452.304,96	216.697.292,76
<b>TRANSI</b>	946.806.505,88	1.190.994.886,59	244.188.381	66.225.868,40	177.962.512,31
<b>BRD</b>	920.355.910,03	952.166.094,95	31.810.184,92	27.516.668,77	4.293.516,15
<b>FP</b>	119.166.507,39	112.242.459,56	-6.924.048	0,00	-6.924.047,83
<b>EVER</b>	1.808.963.970,59	1.970.588.529,75	161.624.559	-97.202.222,73	258.826.781,89
<b>Total</b>	<b>34.670.189.251,87</b>	<b>38.674.698.661,99</b>	<b>4.004.509.410</b>	<b>1.805.269.468,94</b>	<b>2.199.239.941,18</b>

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

Evolutia acumularilor de actiuni are in prim-plan, ca de obicei, fondurile de pensii, acestea avand cele mai mari acumulari, pentru care am considerat relevante valorile rezultate din calculele privind variatia provenita din numarul de actiuni, calculate mai sus.

Pe primul loc nu mai este fondul NN Pilon 2, care are de departe cel mai mare activ net dintre fondurile analizate, ci fondul administrat de Metropolitan Life Pensii, cu o variatie din numarul de actiuni de aproape 450 mil. RON, urmat de fondul NN, cu aproape 400 mil. RON, si alte patru fonduri de pensii, toate cu peste 100 mil. RON.

Primul SIF din acest tabel este Infinity Capital Investments, la randul sau cu peste 100 mil. RON, urmat de Lion Capital, SIF Muntenia si Transilvania Investments Alliance. Infinity Capital Investments a avut cele mai mari achizitii la Banca Transilvania (TLV), cel mai probabil actiuni primite gratuit, Electromagnetica (ELMA) si Lion Capital (LION). In cazul LION, acumularile se refera la actiunile Bancii Transilvania (TLV), la care a beneficiat de o distributie de actiuni gratuite, Vrancart (VNC), cu o majorare de capital cu aport in numerar, si Hidroelectrica (H2O), acolo unde a achizitionat cel mai probabil actiunile in IPO. In directia opusa a contribuit vanzarea actiunilor Erste Bank (EBS), care la 31 august 2023 valorau 115,69 mil. RON.

Si la SIF Muntenia si Transilvania Investments Alliance au avut o influenta importanta actiunile gratuite ale Bancii Transilvania, iar in al doilea caz si actiunile Hidroelectrica (H2O) aparute in portofoliu cel mai probabil ca urmare a participarii la IPO. Singurul fond care a avut dezinvestiri nete este Evergent Investments (EVER), cu vanzari mari in principal la Romgaz (SNG), dar si la OMV Petrom (SNP) si Nuclearelectrica (SNN).

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

Emitent	Nr. actiuni la 29 februarie 2024	Valoare 29 februarie 2024	Pondere 29 februarie 2024	Diferenta
<b>BIO</b>	870.327.910	717.150.198,15	88,32%	0,00%
<b>BVB</b>	4.081.433	267.742.004,20	50,71%	0,00%
<b>TLV</b>	359.823.838	9.098.835.616,26	45,05%	2,86%
<b>M</b>	198.465.615	776.044.667,46	37,34%	0,57%
<b>ATB</b>	200.623.539	280.892.843,36	29,88%	-0,21%
<b>FP</b>	1.032.687.967	515.204.321,93	29,04%	-2,14%
<b>SIF4</b>	218.623.082	331.213.969,00	27,86%	-0,01%
<b>BRD</b>	190.670.189	3.599.523.308,08	27,36%	0,79%
<b>AQ</b>	325.424.096	362.847.867,05	27,12%	5,16%
<b>TRP</b>	504.342.658	295.040.454,94	23,15%	0,24%

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

Dupa ce in materialul anterior Antibiotice (ATB) a intrat in acest top direct pe locul al 5-lea ca urmare a depasirii pragului de capitalizare de 500 mil. RON, de data aceasta a fost randul Bursei de Valori Bucuresti (BVB), care a ajuns direct pe locul

al 2-lea, cu o pondere a detinerilor fondurilor analizate puțin peste 50%, capitalizarea operatorului de piata trecand peste 500 mil. RON dupa cresterea mare a cotatei din 2023, determinata in principal de efectul listarii Hidroelectrica asupra rezultatelor financiare si perspectivelor companiei. 10 dintre cele 13 fonduri au in portofoliu actiuni BVB, singurele care nu au fiind Fondul Proprietatea si fondurile de pensii administrate de Generali si Allianz Tiriach.

In afara de BVB, in topul celor mai mari ponderi cumulate a intrat si Aquila Part Prod Com (AQ), la care fondurile de pensii detin in total 27,12% din actiuni, in crestere cu 5,16 puncte procentuale fata de 31 august 2023, dupa achizitiile realizate de fondurile Metropolitan Life, BCR si NN. Un amanunt interesant este faptul ca la AQ detin actiuni toate fondurile de pensii, dar niciunul dintre SIF-uri.

Intrarea BVB si AQ in acest top a scos Transgaz (TGN) si Electrica (EL), la primul emitent neexistand nici vanzari, nici cumparari in cele sase luni, iar la al doilea existand cumparari nete, dar de valoare destul de mica.

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

Emitent	Numar actiuni 31 august 2023	Numar actiuni 29 februarie 2024	Diferenta	Pondere 29 februarie 2024	Pondere 31 august 2023	Diferenta
ELMA	250.656.549	442.465.466	191.808.917	65,45%	37,08%	28,37%
AQ	263.505.666	325.424.096	61.918.430	27,12%	21,96%	5,16%
TLV	336.963.518	359.823.838	22.860.320	45,05%	42,19%	2,86%
ONE	62.773.704	164.655.666	101.881.962	4,34%	1,65%	2,68%
DIGI	11.870.517	13.626.674	1.756.157	13,63%	11,87%	1,76%
LION	94.665.151	101.662.012	6.996.861	20,03%	18,65%	1,38%
H2O	42.447.411	48.128.724	5.681.313	10,70%	9,44%	1,26%
TEL	16.004.992	16.804.992	800.000	22,93%	21,83%	1,09%
BRD	185.170.226	190.670.189	5.499.963	27,36%	26,57%	0,79%
TTS	12.910.434	13.356.434	446.000	22,26%	21,52%	0,74%
M	48.860.903	198.465.615	149.604.712	37,34%	36,77%	0,57%
VNC	934.939.439	1.323.464.556	388.525.117	78,26%	77,69%	0,56%
EL	76.844.512	78.143.972	1.299.460	22,56%	22,18%	0,38%
SNP	10.296.348.049	10.480.045.604	183.697.555	16,82%	16,52%	0,29%
TRP	499.167.836	504.342.658	5.174.822	23,15%	22,91%	0,24%
SNG	68.755.651	69.400.027	644.376	18,01%	17,84%	0,17%
SFG	4.049.408	4.011.390	-38.018	10,34%	10,44%	-0,10%
SNN	27.731.620	27.310.576	-421.044	9,05%	9,19%	-0,14%
TRANSI	145.217.928	142.169.004	-3.048.924	6,57%	6,72%	-0,14%
ROC1	99.976	99.976	0	0,42%	0,57%	-0,15%
EBS	726.342	0	-726.342	0,00%	0,17%	-0,17%
ALR	132.359.743	130.967.277	-1.392.466	18,35%	18,54%	-0,20%
ATB	202.061.890	200.623.539	-1.438.351	29,88%	30,10%	-0,21%
HAI	3.840.543	3.552.725	-287.818	3,49%	3,76%	-0,27%
EVER	93.992.309	90.537.548	-3.454.761	9,41%	9,77%	-0,36%
FP	1.938.668.500	1.032.687.967	-905.980.533	29,04%	31,18%	-2,14%

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

Topul celor mai mari acumulari de actiuni este condus, in mod neobisnuit, de un emitent mic, Electromagnetica (ELMA), la care Infinity Capital Investments a ajuns la 65,45% din actiuni, de la circa 28% la 30 iunie 2023. Concomitent, SIF Muntenia a iesit complet din actionariatul companiei, anterior detinand 8,9% din actiunile ELMA.

Daca exceptam Banca Transilvania, acolo unde exista o defazare intre SIF-uri si fondurile de pensii in privinta actiunilor gratuite, cele mai mari acumulari raman cele de la Aquila Part Prod Com (AQ) si One United Properties (ONE), despre care

am vorbit si mai sus. Alti emitenti cu cresteri ale ponderilor mai mari de un punct procentual sunt Digi Communications (DIGI), Lion Capital (LION), Hidroelectrica (H2O) si Transelectrica (TEL).

Un singur emitent a avut o scadere mai mare de 1% a ponderii cumulate a detinerilor, Fondul Proprietatea (FP), in sa in cazul sau a avut o influenta rascumpararea actiunilor proprii, la care au participat cel mai probabil toate fondurile care detineau actiuni. Am calculat ponderea de la 29 februarie luand in calcul doar actiunile care nu sunt detinute de companie, in sa vom vedea cel mai bine dupa anularea actiunilor rascumparate unde se stabilizeaza detinerile.

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

Emitent	Fond	Numar actiuni 29 februarie 2024	Diferenta fata de 31 august 2023	Valoare 29 februarie 2024	Diferenta fata de 31 august 2023
SNP	NN	3.319.989.346	11.318.063	2.048.433.426,48	288.220.304
TLV	NN	70.872.429	0	1.842.683.154,00	354.362.145
H2O	NN	14.476.257	2.297.221	1.796.503.493,70	420.272.426
H2O	Allianz	12.280.759	0	1.524.042.191,90	136.316.425
TLV	Allianz	45.133.555	1.562.204	1.173.472.430,00	258.474.059
TLV	EVER	47.839.065	4.829.632	1.160.575.716,90	268.560.076
H2O	Metropolitan	8.053.100	1.358.268	999.389.710,00	242.873.694
SNG	NN	18.978.614	0	948.930.700,00	180.296.833
TLV	LION	38.150.261	4.346.882	925.525.332,00	224.443.252
TLV	Metropolitan	35.451.857	2.332.649	921.748.282,00	226.244.914
SNP	Metropolitan	1.475.611.002	96.349.694	910.451.988,23	176.684.972
SNP	Allianz	1.400.250.288	0	863.954.427,70	119.021.274
SNG	Allianz	15.351.035	684.019	767.551.750,00	173.537.602
BRD	NN	38.774.537	0	752.226.017,80	183.015.815
TLV	INFINITY	27.780.406	3.165.330	673.952.650,00	163.435.974
H2O	Vital	4.953.842	0	614.771.792,20	54.987.646
H2O	Generali	4.790.385	0	594.486.778,50	53.173.274
SNN	NN	12.450.000		587.640.000,00	1.867.500
SNG	Metropolitan	11.427.148	983.129	571.357.400,00	148.374.631
BRD	Allianz	29.164.963	1.452.067	565.800.282,20	158.974.969
TLV	Generali	20.715.896	1.919.669	538.613.296,00	143.892.529
TLV	SIF4	21.141.965	2.408.938	512.904.070,90	124.381.091
SNP	Generali	822.649.993	79.580.451	507.575.045,68	112.262.049
BRD	INFINITY	27.533.076	0	493.392.722,00	129.405.457
BRD	Metropolitan	24.836.772	1.732.193	481.833.376,80	142.658.157

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

Topul celor mai mari pachete de actiuni individuale a inregistrat modificari mari, determinate in principal de diminuarea capitalizarii Fondului Proprietatea. Totusi, iesirea celor 3 pachete de actiuni FP din top nu a dus in jos valorile generale din tabel, pachetul de actiuni de pe locul 25 avand acum chiar o valoare mai mare decat cel care ocupa acelasi loc in materialul anterior.

Iesirea FP din top a dus si la o oarecare echilibrare a tabelului, fondul de pensii NN avand acum doar primele 3 detineri ca valoare, cele de la OMV Petrom (SNP), Banca Transilvania (TLV) si Hidroelectrica (H2O), anterior avand 4 din primele 5 detineri, inclusiv cea de la Fondul Proprietatea.

Numarul pachetelor individuale de actiuni care depasesc valoarea de 1 mld. RON a crescut de la 5 la 6, iar unul dintre ele, cel detinut de fondul NN la OMV Petrom, a trecut chiar de pragul de 2 mld. RON. Iesirea detinerii fondului NN la Fondul Proprietatea dintre cele cu valoare mai mare de 1 mld. RON a fost compensata de trecerea peste acest prag a actiunilor TLV



detinute de fondul de pensii Allianz Tiriac si de Evergent Investments. Alte 5 pachete de actiuni sunt intre 900 mil. RON si 1 mld. RON, unul dintre ele, cel detinut de fondul Metropolitan Life la Hidroelectrica (H2O), fiind la 999,4 mil. RON. Exista, asadar, o probabilitate mare ca in lunile urmatoare sa existe mai multe detineri ale fondurilor care sa treaca de pragul respectiv, mai ales daca vor mai fi acumulate actiuni.

Cel mai mic pachet de actiuni din top a crescut de la 395,31 mil. RON in materialul anterior (pachetul de actiuni SNP detinut de fondul Generali) pana la 481,83 mil. RON (pachetul de actiuni BRD detinut de fondul Metropolitan Life). Cresterea este una destul de mare, fiind determinata in principal de evolutia favorabila a cotatiilor bursiere.

Asa cum spuneam si mai sus, iesirea actiunilor FP din top a echilibrat partial lucrurile, primele doua fonduri avand acum cu o pozitie in minus. NN Pensii mai are 6 dintre primele 25 de pachete de actiuni, in scadere de la 7 in materialul anterior, iar Allianz Tiriac 5 pachete de actiuni, in scadere de la 6. Metropolitan Life a ramas cu 5, iar Generali a urcat de la 2 la 3 pachete de actiuni. Infinity Capital Investments are din nou 2 dintre primele 25 de detineri individuale, dupa ce in materialul anterior ajunsese la una singura, iar Evergent Investments (EVER), Lion Capital (LION), Vital si SIF Muntenia (SIF4) au cate unul. Anterior, Vital avea doua pachete de actiuni, SIF Muntenia niciunul, iar Evergent si Lion Capital tot cate unul. Si de aceasta data, fondurile de pensii BCR si BRD sunt in afara top 25 detineri, la fel ca si Transilvania Investments Alliance.

Fondul de pensii NN a ramas cu 7 dintre primele 25 de pachete de actiuni, la fel ca si in materialul anterior. Achizitia de la Hidroelectrica a facut ca fondul Allianz Tiriac sa urce de la 5 la 6 pachete de actiuni intre primele 25, cel al Metropolitan Life de la 4 la 5, iar Aegon Vital de la 1 la 2. La polul opus, SIF Muntenia (SIF4) nu mai are niciun pachet de actiuni intre primele 25, dupa ce anterior avea doua, la Banca Transilvania si Biofarm, iar Infinity Capital Investments (SIF5) a ramas cu unul singur, fata de doua in materialul anterior. Generali Pensii a ramas cu doua pachete de actiuni, iar Evergent Investments (SIF2) si Lion Capital (SIF1) cu cate unul. Transilvania Investments Alliance (SIF3) si fondurile de pensii BCR si BRD raman in afara topului, alaturi de ele fiind acum si SIF Muntenia. Cel mai mare pachet de actiuni detinut de fondul BCR este pe locul 28, pentru Transilvania Investments Alliance pe locul 35, iar pentru fondul BRD pe locul 40, toate trei fiind actiuni ale Bancii Transilvania.

Emitentul cu cele mai multe pachete de actiuni in top a ramas si de aceasta data Banca Transilvania (TLV), cu un numar de 8 pachete de actiuni, in crestere de la 6 in materialul anterior. Urmeaza Hidroelectrica (H2O), cu 5 pachete de actiuni, la fel ca si in materialul anterior, respectiv OMV Petrom (SNP) si BRD Groupe Societe Generale (BRD), cu cate 4, primul in scadere de la 5, iar al doilea in crestere de la 2. Romgaz (SNG) are 3 pachete de actiuni in top 25, la fel ca si in materialul anterior, iar Nuclearelectrica (SNN) unul singur. A iesit din top Fondul Proprietatea (FP), care anterior avea 3 pachete de actiuni intre primele 25.

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

Emitent	Fond	Valoare 29 februarie 2024	Diferenta fata de 31 august 2023	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotație
H2O	NN	1.796.503.493,70	420.272.426	272.503.510,30	147.768.915,40
TLV	NN	1.842.683.154,00	354.362.145	0,00	354.362.145,00
SNP	NN	2.048.433.426,48	288.220.304	6.490.622,03	281.729.681,89
TLV	EVER	1.160.575.716,90	268.560.076	108.595.444,10	159.964.632,38
TLV	Allianz	1.173.472.430,00	258.474.059	36.595.794,60	221.878.264,40
H2O	Metropolitan	999.389.710,00	242.873.694	161.136.948,73	81.736.745,27
TLV	Metropolitan	921.748.282,00	226.244.914	54.675.941,41	171.568.972,59
TLV	LION	925.525.332	224.443.252	97.759.235,82	126.684.016,18
BRD	NN	752.226.017,80	183.015.815	0,00	183.015.814,64
SNG	NN	948.930.700,00	180.296.833	0,00	180.296.833,00

M	NN	275.095.635,40	-51.008.782	415.718.251,74	-466.727.033,24
EBS	LION	0	-115.688.490	-115.688.490,00	0,00
SNG	EVER	63.613.272,60	-144.560.233	-159.700.393,20	15.140.160,30
FP	BRD	23.319.940,17	-150.199.464,11	-48.274.810,29	-101.924.653,82
FP	BCR	38.363.019,64	-213.007.928	-58.685.195,49	-154.322.732,82
FP	Vital	39.602.077,78	-255.069.733	-81.980.605,65	-173.089.126,97
FP	Generali	43.895.197,16	-282.720.925	-90.867.827,36	-191.853.097,84
FP	Metropolitan	72.797.244,62	-468.873.722	-150.698.207,24	-318.175.514,35
FP	Allianz	111.380.053,90	-717.378.530	-230.568.814,95	-486.809.715,26
FP	NN	177.107.984,28	-1.140.720.090	-366.632.771,70	-774.087.318,74

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

Cinci dintre cele mai mari 10 cresteri ale valorii pachetelor individuale de actiuni au venit de la Banca Transilvania, doua dintre ele fiind cele ale pachetelor detinute de Evergent Investments si Lion Capital, care au primit si actiuni gratuite. Singurul emitent pentru care cresterile au avut la baza mai mult cumpararea de actiuni decat aprecierea cotatei este Hidroelectrica, achizitiile fiind realizate de fondurile de pensii NN si Metropolitan Life.

In partea de jos Fondul Proprietatea (FP) domina categoric, cu 7 dintre cele mai mari 10 scaderi ale valorii pachetelor de actiuni, toate fiind detinute de fonduri de pensii. Scaderea are ca motive pe de o parte vanzarea actiunilor in oferta publica de rascumparare, iar pe de alta parte faptul ca intre timp a trecut data de inregistrare pentru distributia de dividende din banii rezultati in urma IPO-ului Hidroelectrica.

## Top 20 actiuni straine detinute

Emitent	Tara	Valoare 31 august 2023	Valoare 29 februarie 2024
Cargemini SA	Franta	142.612.436,83	202.551.603,90
CTP NV	Olanda	166.359.458,38	194.798.687,46
ASML Holding NV	Olanda	66.082.620,56	128.143.367,06
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Franta	97.931.538,24	111.070.773,01
Eurofins Scientific SE	Franta	107.613.477,71	105.172.653,49
TotalEnergies SE	Franta	92.447.456,65	98.370.632,27
Schneider Electric	Franta	62.575.555,54	93.215.840,22
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Olanda	88.714.922,45	91.620.409,60
SAP SE	Germania	56.438.159,70	83.684.310,78
Axa SA	Franta	61.342.843,52	83.253.423,35
Siemens AG	Germania	56.542.924,79	78.677.356,86
Infineon Technologies AG	Germania	41.754.727,66	76.325.739,90
Mercedes Benz Group AG	Germania	59.389.015,28	65.117.154,12
Vinci SA	Franta	44.135.237,57	58.122.846,17
Adidas AG	Germania	43.137.041,45	50.709.393,13
DHL Group	Germania	43.991.494,59	49.247.801,34
Compagnie de Saint-Gobain	Franta	35.404.866,49	47.986.332,64
ING Groep NV	Olanda	35.471.886,56	34.555.022,28
BNP Paribas	Franta	23.479.207,75	21.899.080,64
Iberdrola SA	Spania	19.791.146,48	19.617.537,47

De data aceasta, detinerile de actiuni internationale au crescut cu 23,15%, mai mult decat cresterea expunerii de la BVB, insa in cazul din urma a existat si un context particular, determinat de devalorizarea Fondului Proprietatea.

Pe primul loc a ajuns compania franceza Capgemini SA, acolo unde detin actiuni fondurile de pensii Allianz Tiriac si Generali, urmata de dezvoltatorul imobiliar CTP NV, la care sunt actionari fondurile Allianz Tiriac si BCR. Eurofins Scientific, singurul emitent strain la care mai detine actiuni fondul de

pensii NN, a ajuns de pe locul 3 pe locul 5, in locul sau ajungand ASML Holding NV, cu detineri ale fondului Allianz Tiriac. LVMH, care are printre actionari fondul de pensii Pilon 2 administrat de Generali, a ramas pe locul al 4-lea.

Singurul dintre cei 5 emitenti pentru care valoarea a scazut este Eurofins Scientific, insa nu cu mult. Cel mai mare pachet de actiuni internationale detinut de fondurile analizate a ajuns la 202,55 mil. RON, de la 155,36 mil. RON in materialul anterior, iar numarul pachetelor mai mari de 100 mil. RON a ajuns la 5, de la 3.

Desi detinerile de actiuni straine au crescut in valoare, cel mai mic dintre primele 20 de pachete de actiuni, cel detinut de fondul BCR Pensii la Iberdrola, a ajuns la o valoare de doar 19,62 mil. RON, comparativ cu valoarea de 20,48 mil. RON pe care o avea emitentul aflat pe aceeasi pozitie in materialul anterior, Fresenius SE&CO, acolo unde au actiuni fondurile Generali si BCR.

Tara	Valoare 31 august 2023	Valoare 29 februarie 2024
<b>Franta</b>	702.035.759,69	857.991.640,32
<b>Germania</b>	425.625.499,51	542.879.201,87
<b>Olanda</b>	372.145.137,46	463.060.942,37
<b>Spania</b>	35.097.600,54	36.050.666,44
<b>Marea Britanie</b>	22.803.037,47	23.715.304,71
<b>Austria</b>	12.503.241,14	12.203.775,05
<b>Polonia</b>	8.834.420,70	8.678.654,60
<b>Total</b>	<b>1.579.044.696,51</b>	<b>1.944.580.185,36</b>

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

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://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](http://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](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

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