



## Detinerile fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP: scadere generala a valorii pachetelor de actiuni, in linie cu evolutia pietei

### Sumar:

- Dupa o crestere de 11% a valorii totale a expunerii pe piata locala de actiuni in a doua jumatate a lui 2021, in primele 8 luni din 2022 a urmat o scadere cu acelasi procent.
- La fel ca si data trecuta, evolutia pretului actiunilor a fost factorul care a influentat decisiv lucrurile, inasa de data aceasta fix in directia opusa.
- Perioada analizata a fost marcata de un eveniment important, vanzarea a circa 4% din actiunile celui mai mare emitent local de la BVB, OMV Petrom, de catre Fondul Proprietatea.
- SIF-urile au fost mai active decat in trecut, realizand achizitii atat intre ele, cat si in cadrul tranzactiei cu actiuni SNP despre care vorbeam mai sus.
- Romgaz a fost singurul emitent mare cu o evolutie favorabila a cotationii, fiind in topul aprecierilor atat pentru pachetele individuale de actiuni detinute de cele 13 fonduri cat si per total, cu totalul expunerii acestora.
- Pe langa scaderea generala a pietei, acumularile de actiuni nu au avut nici ele un ritm foarte alert, fondurile de pensii parand sa fie mult mai circumspecte decat in perioadele anterioare atunci cand vine vorba despre cresterea expunerii pe emitentii aflati in portofoliu.

Fond	Expunere actiuni listate BVB – piata principala (RON)	Diferenta fata de 31 decembrie 2021
Allianz	3.963.659.183,93	-418.292.834,47
BCR	1.075.008.203,83	-107.247.555,00
BRD	699.392.782,45	-18.437.458,35
FP	925.205.787,63	-1.183.797.188,49
Generali	1.807.896.131,28	-111.756.913,41
Metropolitan	2.911.569.574,16	-74.970.176,23
NN	7.105.309.879,77	-411.351.100,32
SIF1	1.712.776.524	-132.610.241,00
SIF2	1.693.485.294,67	-7.170.073,55
SIF3	930.327.819,96	-66.756.004,16
SIF4	997.560.994,15	-226.119.713,81
SIF5	1.708.229.286,00	-203.209.408,27
Vital	1.907.746.354,16	-425.332.744,01
<b>Total</b>	<b>27.438.167.815,99</b>	<b>-3.387.051.411,07</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 31.08.2022, pentru SIF-uri si FP cele de la 30.06.2022

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

Emitent	Valoare 31 august 2022	Diferenta fata de 31 decembrie 2021	Detineri 31 august 2022	Detineri 31 decembrie 2021
TLV	5.980.234.578,31	-846.199.638,31	42,47%	41,92%
SNP	4.824.525.723,81	-844.085.371,64	17,83%	20,05%
FP	3.748.526.097,62	-157.846.626,69	29,87%	30,61%
SNG	3.177.840.648,50	520.187.759,50	18,08%	17,68%
BRD	2.380.050.269,92	-837.244.090,08	26,14%	26,08%
SNN	1.260.640.278,15	-11.404.851,85	9,32%	8,97%
M	874.009.912,60	-207.415.614,40	35,18%	34,05%
TGN	613.218.104,00	-4.664.588,00	22,30%	22,24%
EL	602.883.006,19	-162.834.963,01	22,01%	22,01%
BIO	508.271.499,63	-217.581.977,75	88,32%	88,32%
DIGI	383.081.077,60	5.658.734,60	10,41%	9,21%
TEL	293.796.924,70	-71.089.355,80	22,12%	22,12%
TRP	288.986.345,35	-175.053.992,31	22,48%	21,64%
SIF4	273.946.692,00	118.852.465,05	24,94%	12,63%
ALR	189.195.520,05	-53.294.838,75	18,63%	18,87%
ARS	180.227.853,00	-10.448.061,00	15,17%	15,18%
SIF1	174.748.713,20	-232.150,84	13,84%	13,37%
AQ	170.550.646,43	-73.753.962,37	22,00%	21,81%
VNC	157.537.295,97	-1.841.989,03	77,69%	77,24%
TUFE	141.657.744,16	-17.364.497,37	93,01%	93,01%
EVER	123.909.492,08	-55.390.692,98	10,58%	14,92%
EBS	119.678.680,00	-84.925.255,00	0,23%	0,23%
TTS	114.888.419,84	-11.335.311,26	19,08%	18,87%
BVB	113.979.467,90	16.155.245,90	49,18%	47,66%
ATB	105.346.797,89	-13.656.940,26	29,39%	29,25%
<b>Total</b>	<b>27.438.167.815,99</b>	<b>-3.387.051.411,07</b>		

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

Perioada slaba inregistrata de piata de capital locala de la inceputul anului, determinata de un cumul de factori in frunte cu inflatia si razboiul din Ucraina, a dus la o scadere consistenta si pentru valoarea detinerilor fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP. Trebuie precizat faptul ca, din cauza modificarii regulilor privind raportarea situatiei detinerilor in cazul fondurilor de pensii, acestea au raportat deja situatia la data de 31 august, in timp ce pentru SIF-uri si FP datele sunt de la 30 iunie. In aceste conditii, unele calcule din acest material sunt aproximative, fiind bazate pe informatii de la momente diferite.

Situatia din prima parte a tabelului a ramas foarte apropiata de cea de la finalul anului trecut, diferentele intre valorile detinerilor la emitentii mari fiind de altfel unele destul de mari, iar ordinea una greu de schimbat. Prima diferenta fata de 31 decembrie 2021 este la locul al 4-lea acolo unde a ajuns Romgaz (SNG) in locul BRD – Groupe Societe Generale (BRD). Romgaz este unul dintre putinii emitenti pentru care a crescut valoarea detinerilor fondurilor luate in calcul, o situatie explicabila prin evolutia favorabila a pretului. Aceasta, la randul sau, a avut ca motiv principal impactul favorabil al crizei energetice asupra rezultatelor financiare ale companiei.

OMV Petrom (SNP) a ramas pe locul al doilea in ciuda unei dezinvestiri importante, Fondul Proprietatea (FP) vanzandu-si cea mai mare parte a actiunilor. O portiune importanta a pachetului de actiuni vandut de FP a ajuns, inasa, chiar la fondurile de pensii si SIF-uri, intr-o proportie neobisnuit de echilibrata: 661 mil. Actiuni acumulate de fondurile de pensii si 352 mil. actiuni in cazul SIF-urilor (fara sa fie cumparate neaparat de la FP, desigur). Singurul fond care nu a cumparat actiuni SNP in perioada analizata a fost SIF Oltenia (SIF5), inasa acesta detinea deja cel mai mare numar de actiuni la compania petroliera din randul SIF-urilor, si ramane in aceasta situatie chiar si dupa acumularile de la celelalte patru societati.

Electrica (EL) a continuat sa coboare in top, fiind in continuare afectata de pierderile mari cauzate de pretul energiei, intr-o situatie asemanatoare fiind si Teraplast, chiar daca acolo nu vorbim despre pierdere, ci doar de o scadere a profitului. Chiar si asa, ne raportam la niste asteptari foarte ridicate din partea investitorilor, iar indepartarea de acestea a fost taxata prin vanzari (nu si din partea fondurilor analizate in acest material, totusi). Aquila Part Prod Com (AQ) a avut la randul sau o coborare destul de mare in top, determinata exclusiv de evolutia slaba a cotatei. Increderea fondurilor de pensii, care au cumparat circa doua treimi din actiunile scoase la vanzare in IPO, a ramas insa una ridicata, participatiile acestora ramanand la un nivel apropiat de cel de la inceputul anului, chiar un pic mai mare per total.

Daca la Romgaz am avut cea mai mare crestere de valoare in termeni absoluti, cresterea de la SIF Muntenia (SIF4) a fost de departe cea mai mare in termeni relativi, aducand si cea mai mare urcare in topul detinerilor. Nu este vorba despre un interes subit al pietei pentru acest SIF, ci despre faptul ca SIF Banat Crisana (SIF1) si SIF Oltenia (SIF5) au cumparat in februarie pachetul de actiuni detinut de un investitor individual cu care se aflau in conflict, fiind incheiata astfel lupta interna din actionariat.

Per total, valoarea detinerilor celor 13 fonduri pe piata locala a scazut cu 11%, de la 30,77 mil. RON la 31 decembrie 2021 pana la 27,44 mil. RON la 31 august 2022 (cu datele de la 30 iunie in cazul SIF-urilor si FP), una dintre cele mai mari scaderi din ultimii ani. Motivul principal a fost scaderea generalizata a pietei, singura dezinvestire importanta fiind, asa cum spuneam si mai sus, vanzarea partiala a pachetului detinut de Fondul Proprietatea la OMV Petrom.

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

Emitent	Valoare 31 august 2022	Diferenta fata de 31 decembrie 2021	Contributie nr. actiuni	Contributie cotate	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotate
SNG	3.177.840.648,50	520.187.759,50	12,43%	87,57%	64.634.915,00	455.552.844,50
SIF4	273.946.692,00	118.852.465,05	119,58%	-19,58%	142.127.022,71	-23.274.557,66
BVB	113.979.467,90	16.155.245,90	20,54%	79,46%	3.317.545,43	12.837.700,47
IMP	10.013.000	10.013.000,00	100,00%	0,00%	10.013.000,00	0,00
EFO	85.819.073,64	6.183.208,86	8,74%	91,26%	540.573,95	5.642.634,91
DIGI	383.081.077,60	5.658.734,60	825,63%	-725,63%	46.720.328,87	-41.061.594,27
ROC1	945.772,96	945.772,96	100,00%	0,00%	945.773,00	0,00
ONE	51.819.098,75	594.614,51	413,13%	-313,13%	2.456.542,27	-1.861.927,76
AROBS	1.676.919,82	423.847,02	371,02%	-271,02%	1.572.578,30	-1.148.731,28
RPH	9.062.874,21	-87.989,07	0,00%	100,00%	0,00	-87.989,07
SIF1	174.748.713,20	-232.150,84	-2616,09%	2716,09%	6.073.278,20	-6.305.429,04
VNC	157.537.295,97	-1.841.989,03	-1374,30%	1474,30%	25.314.543,18	-27.156.532,21
WINE	3.431.400,00	-2.230.600,00	0,00%	100,00%	0,00	-2.230.600,00
TGN	613.218.104,00	-4.664.588,00	-35,49%	135,49%	1.655.518,64	-6.320.106,64
CMP	15.262.635,01	-5.877.709,29	-15,99%	115,99%	939.580,11	-6.817.289,40
SFG	52.246.042,00	-7.084.808,00	-23,70%	123,70%	1.678.788,51	-8.763.596,51
COTE	58.812.708,60	-9.404.818,40	0,00%	100,00%	0,00	-9.404.818,40
ARS	180.227.853,00	-10.448.061,00	0,47%	99,53%	-48.915,66	-10.399.145,34
TTS	114.888.419,84	-11.335.311,26	-748,41%	848,41%	84.834.736,28	-96.170.047,54
SNN	1.260.640.278,15	-11.404.851,85	-418,24%	518,24%	47.700.062,63	-59.104.914,48
ATB	105.346.797,89	-13.656.940,26	-3,96%	103,96%	540.687,83	-14.197.628,09
PREH	0,00	-13.849.000,00	-100,00%	0,00%	-13.849.000,00	0,00
TRANSI	36.425.579,49	-14.029.782,48	2,17%	97,83%	-304.191,13	-13.725.591,35
TUFE	141.657.744,16	-17.364.497,37	0,00%	100,00%	0,28	-17.364.497,65
ALR	189.195.520,05	-53.294.838,75	5,19%	94,81%	-2.765.720,41	-50.529.118,34
EVER	123.909.492,08	-55.390.692,98	98,33%	1,67%	-54.463.490,81	-927.202,17
TEL	293.796.924,70	-71.089.355,80	0,00%	100,00%	-0,67	-71.089.355,13
AQ	170.550.646,43	-73.753.962,37	-500,92%	600,92%	369.449.029,98	-443.202.992,35

<b>EBS</b>	119.678.680	-84.925.255,00	2,24%	97,76%	-1.898.318,36	-83.026.936,64
<b>FP</b>	3.748.526.097,62	-157.846.626,69	59,49%	40,51%	-93.907.553,68	-63.939.073,01
<b>EL</b>	602.883.006,19	-162.834.963,01	0,00%	100,00%	0,00	-162.834.963,01
<b>SIF5</b>	97.864.707,42	-174.055.558,01	114,48%	-14,48%	-199.258.922,11	25.203.364,10
<b>TRP</b>	288.986.345,35	-175.053.992,31	-8,01%	108,01%	14.013.173,01	-189.067.165,32
<b>M</b>	874.009.912,60	-207.415.614,40	-15,22%	115,22%	31.569.868,54	-238.985.482,94
<b>BIO</b>	508.271.499,63	-217.581.977,75	0,00%	100,00%	-0,14	-217.581.977,61
<b>BRD</b>	2.380.050.269,92	-837.244.090,08	-0,70%	100,70%	5.889.752,01	-843.133.842,09
<b>SNP</b>	4.824.525.723,81	-844.085.371,64	72,98%	27,02%	-616.002.131,25	-228.083.240,39
<b>TLV</b>	5.980.234.578,31	-846.199.638,31	-96,20%	196,20%	814.034.134,57	-1.660.233.772,9

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

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

La marea majoritate a emitentilor valoarea detinerilor a scazut, asa ca in partea de sus a acestui top au ajuns cativa emitenti pentru care cresterea valorii a tinut mai degraba de context decat de o acumulare reala de actiuni.

Pe primele doua locuri sunt Romgaz si SIF Muntenia, despre care am vorbit si mai sus. In primul caz cresterea valorii totale a detinerilor a fost determinata in proportie covarsitoare de cresterea pretului actiunii, in timp ce in al doilea caz a fost vorba exclusiv despre acumularea de actiuni, pretul fiind per total in scadere.

Pintre putinii emitenti la care am avut cresteri ale valorii totale apar si nume surprinzatoare, care in mod normal nu ar putea ajunge in aceste pozitii. Ies in evidenta ROCA Industry Holdingrock1 SA (ROC1), care s-a listat in acest an pe piata AeRO si a atras in actionariat Transilvania Investments Alliance (TRANSI), fostul SIF Transilvania, cu o participatie mica, de circa 0,5% din actiuni, si Arobs Transilvania Software (AROBS), listata anul trecut tot pe piata AeRO, la care acelasi TRANSI si-a marit participatia.

Tot in partea de sus a topului apar cei doi dezvoltatori imobiliari listati la BVB, Impact Developer and Contractor (IMP) si ONE United Properties (ONE), in primul caz fiind vorba de un pachet de actiuni cumparat de SIF Banat Crisana, anterior niciun fond neavand detineri la IMP, iar in al doilea caz de actiunile cumparate de fondul de pensii al BCR.

Partea de jos a topului este practic topul din primul tabel intors pe dos, cu destul de putine exceptii. Banca Transilvania si OMV Petrom sunt pe primele doua locuri si aici, inasa daca citim topul de jos in sus. Pentru cei mai multi dintre emitentii din aceasta zona cea mai mare parte a variatiei negative a fost cauzata de pretul actiunilor, cele mai importante exceptii fiind OMV Petrom si SIF Oltenia, pentru care scaderea numarului total de actiuni a avut o contributie mai mare la evolutia valorii detinerilor.

Avand in vedere ca o parte a emitentilor sunt fix la limita benchmark-ului de 100 mil. RON, asa ca unele intrari sau iesiri in/din tabel sunt determinate si de acest lucru.

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

Emitent	Nr. actiuni la 31 august 2022	Valoare 31 august 2022	Pondere 31 august 2022	Diferenta
<b>BIO</b>	870.327.910	508.271.499,63	88,32%	0,00%
<b>TLV</b>	286.449.873	5.980.234.578,31	42,47%	0,54%
<b>M</b>	46.738.498	874.009.912,60	35,18%	1,12%
<b>FP</b>	1.915.417.954	3.748.526.097,62	29,87%	-0,74%
<b>BRD</b>	182.153.871	2.380.050.269,92	26,14%	0,06%
<b>SIF4</b>	195.674.780	273.946.692,00	24,94%	12,31%
<b>TRP</b>	489.807.365	288.986.345,35	22,48%	0,84%
<b>TGN</b>	2.625.198	613.218.104,00	22,30%	0,06%

TEL	16.217.168	293.796.924,70	22,12%	0,00%
EL	76.266.730	602.883.006,19	22,01%	0,00%

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

De data aceasta topul ponderilor pentru emitentii cu capitalizarea peste 500 mil. RON a avut modificari ceva mai mari fata de cel de la finalul anului trecut. Cea mai mare diferenta este intrarea SIF Muntenia direct pe locul al 6-lea, dupa achizitiile SIF1 si SIF5 din prima parte a anului.

Aquila Part Prod Com a fost emitentul inlocuit de SIF4 in top, chiar daca ponderea detinerilor fondurilor la acest emitent a avut o crestere usoara, pana la 22%. AQ este la distanta foarte mica fata de Electrica, doar 0,01% diferenta intre ponderile totale ale fondurilor analizate.

Exceptand SIF Muntenia, cele mai mari cresteri ale ponderii detinerilor au fost cele de la MedLife (M) si Teraplast (TRP), 1,12%, respectiv 0,84%. Ambele trec printr-o perioada mai slaba din punct de vedere al rezultatelor financiare, insa raman, din cate se pare, pe radarul investitorilor institutionali.

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

Emitent	Numar actiuni 31 decembrie 2021	Numar actiuni 31 august 2022	Diferenta	Pondere 31 august 2022	Pondere 31 decembrie 2021	Diferenta
SIF4	99.101.742	195.674.780	96.573.038	24,94%	12,63%	12,31%
BVB	3.836.244	3.958.564	122.320	49,18%	47,66%	1,52%
DIGI	9.205.423	10.408.907	1.203.484	10,41%	9,21%	1,20%
M	45.247.930	46.738.498	1.490.568	35,18%	34,05%	1,12%
TRP	471.585.709	489.807.365	18.221.656	22,48%	21,64%	0,84%
CMP	31.365.496	33.042.190	1.676.694	15,10%	14,33%	0,77%
IMP	0	15.500.000	15.500.000	0,67%	0,00%	0,67%
ROC1	0	99.976	99.976	0,57%	0,00%	0,57%
TLV	264.590.474	300.514.300	35.923.827	42,47%	41,92%	0,54%
EFO	449.920.140	452.871.101	2.950.961	78,62%	78,11%	0,51%
SIF1	68.890.104	71.324.781	2.434.677	13,84%	13,37%	0,47%
VNC	796.896.425	934.939.442	138.043.017	77,69%	77,24%	0,45%
SNG	68.144.946	69.675.468	1.530.522	18,08%	17,68%	0,40%
SNN	27.064.790	28.103.706	1.038.916	9,32%	8,97%	0,34%
SFG	3.955.390	4.076.390	121.000	10,51%	10,19%	0,31%
FP	1.963.001.369	1.915.417.954	-47.583.415	29,87%	30,61%	-0,74%
SNP	11.359.942.075	10.098.921.081	-1.261.020.995	17,83%	20,05%	-2,23%
EVER	146.367.498	101.778.196	-44.589.302	10,58%	14,92%	-4,33%
PREH	6.295.000	0	-6.295.000	0,00%	12,97%	-12,97%
SIF5	161.281.296	50.061.487	-111.219.809	10,01%	32,26%	-22,24%

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

Pe primul si ultimul loc in topul acumularilor si dezinvestirilor sunt doua SIF-uri conectate intre ele, SIF Muntenia si SIF Oltenia. Cele doua, impreuna cu SIF Banat Crisana, care le controleaza de facto, formeaza un fel de grup (nedeclarat in mod oficial) de firme, iar tranzactiile cu pachete mari de actiuni la una dintre ele le au de cele mai multe ori in prim-plan pe celelalte doua.

In cazul SIF Oltenia, la care am vazut in acest an cea mai mare dezinvestire dintre emitentii cu capitalizarea mai mare de 100 mil. RON, au avut loc vanzari masive din partea fondurilor de pensii, Generali, Allianz si Metropolitan Life lichidandu-si complet participatiile la SIF5, iar Aegon Vital ramanand cu un pachet de actiuni simbolic, dupa ce anterior avea cea mai mare

detinere, 99,4 mil. actiuni. Nu doar fondurile de pensii au vandut actiuni la SIF Oltenia, ci si Transilvania Investments Alliance (TRANSI), care si-a redus cu mai mult de jumatate expunerea. O parte dintre actiunile vandute de fondurile de pensii si TRANSI au ajuns la SIF1 si SIF4, insa in numar destul de mic.

Fata de a doua jumatate a anului trecut, acumularile de actiuni au fost mult mai modeste, doar 4 dintre emitenti avand cresteri mai mari de 1% ale ponderii totale a detinerilor fondurilor, comparativ cu 12 in materialul anterior. Bursa de Valori Bucuresti (BVB), Digi Communications (DIGI) si MedLife (M) au fost celelalte trei in afara de SIF Muntenia. In mod surprinzator, la prima dintre ele cumpararile au fost realizate exclusiv de SIF-uri, mai exact de SIF Oltenia si SIF Banat-Crisana. In total, SIF-urile detin 28,65% din actiunile BVB, cel mai mare pachet de actiuni fiind cel al TRANSI, circa 8,5% din numarul total de actiuni al companiei.

Si in partea de jos a tabelului avem trei emitenti care fie sunt SIF-uri, fie au legatura cu ele. In afara de SIF Oltenia, pe locul al 3-lea in topul dezinvestirilor a fost Evergent Investments (EVER), cu o scadere de 4,33 puncte procentuale a expunerii totale, cauzata si in acest caz de vanzarile fondurilor de pensii. Fondurile Generali, BRD si Metropolitan Life au iesit complet din actionariatul EVER, iar Vital si-a redus considerabil expunerea (cu mai mult de 50% si in acest caz), fondul de pensii Allianz fiind singurul care nu a vandut actiuni EVER dintre cele care le detineau anterior.

Dintre emitentii Blue Chip, cea mai mare dezinvestire a fost cea de la OMV Petrom, motivul fiind exitul partial al Fondului Proprietatea.

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

Emitent	Fond	Numar actiuni 31 august 2022	Diferenta fata de 31 decembrie 2021	Valoare 31 august 2022	Diferenta fata de 31 decembrie 2021
SNP	NN	2.798.805.205	313.393.954	1.326.633.667,17	86.413.452,92
FP	NN	677.198.394	31.287.427	1.324.600.058,66	39.237.234,33
TLV	NN	62.797.147	5.949.383	1.249.663.225,30	-217.009.075,58
TLV	EVER	38.979.998	493.588	869.253.946,48	-123.695.426,36
SNG	NN	18.978.614	200.005	848.344.045,80	115.978.299,80
FP	Allianz	425.877.998	-40.048.989	833.017.364,09	-94.177.340,04
SNP	FP	1.688.548.078	-2.275.000.000	823.167.188,03	-1.154.643.302,89
TLV	Allianz	36.966.784	4.879.815	735.639.001,60	-92.204.798,60
TLV	SIF1	30.148.593	0	672.313.628	-105.520.077,00
SNG	Allianz	14.667.016	237.324	655.615.615,20	92.857.627,20
SNP	Allianz	1.269.250.330	83.289.585	601.624.656,42	9.830.244,66
SNP	Metropolitan	1.250.224.967	115.212.400	592.606.634,36	26.235.363,43
FP	Metropolitan	287.443.608	10.650.350	562.239.697,25	11.421.113,83
SNN	NN	12.450.000		558.382.500,00	-26.767.500,00
BRD	NN	38.774.537	1.783.688	517.252.323,58	-137.485.703,72
TLV	Metropolitan	25.240.998	4.216.758	502.295.860,20	-40.129.542,12
TLV	SIF5	21.064.422	-1.863.985	469.736.606,00	-121.816.279,00
SNG	Metropolitan	9.589.419	1.005.528	428.647.029,30	93.875.280,30
SNG	EVER	7.568.260	0	381.440.304,00	86.278.164,00
TLV	SIF4	16.707.632	-1.285.567	372.580.193,60	-91.644.350,92
SNP	Vital	755.000.000	85.000.000	357.870.000,00	23.540.000,00
BRD	Allianz	26.481.871	-755.777	353.268.159,14	-128.838.210,46
BRD	SIF5	27.533.076	0	347.467.419,00	-139.868.026,00
M	NN	17.589.235	573.000	328.918.694,50	-77.769.322,00
FP	Generali	167.839.734	4.675.000	328.294.519,70	3.596.699,04

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

Vanzarea de catre Fondul Proprietatea a unui pachet de 4,02% din actiunile OMV Petrom (SNP) a modificat si topul celor mai mari pachete individuale de actiuni, numarul pachetelor cu valoarea mai mare de 1 mld. RON scazand de la 4 la 3. De asemenea, detinerea Fondului Proprietatea la SNP a cazut de pe primul loc, pe care l-a ocupat in toate materialele de pana acum, pana pe locul al 7-lea.

Primele 3 locuri, si singurele cu valoare mai mare de 1 mld. RON, sunt ocupate de pachete de actiuni ale fondului de pensii NN, cel mai mare din Pilonul 2, acesta ocupand 4 din primele 5 locuri si 7 din primele 25. In mod surprinzator, celalalt loc din Top 5 este ocupat de Evergent Investments, cu actiunile detinute la Banca Transilvania.

Scaderea pietei se vede si in cifrele din acest tabel, nu doar numarul pachetelor peste 1 mld. RON fiind mai mic, ci si valoarea pachetelor ceva mai mici. La 31 decembrie 2021 mai existau inca doua pachete de actiuni intre 900 mil. RON si 1 mld. RON, valoarea acestora scazand acum sub 900 mil. RON.

Dupa NN, urmatorul fond ca prezenta in acest top este cel al Allianz, cu 5 pachete de actiuni, urmat de Metropolitan Life, cu 4 pachete, Evergent Investments si SIF Oltenia, cu cate 2, si Fondul Proprietatea, SIF Banat-Crisana, SIF Muntenia, Aegon Vital si Generali, cu cate unul singur. Singurele care nu au niciun pachet de actiuni intre primele 25 ca marime sunt fondurile de pensii BCR si BRD, respectiv TRANSI, fostul SIF Transilvania.

Pe emitenti, cele mai multe pachete din top sunt cele de la Banca Transilvania (TLV), 7, urmate de OMV Petrom (SNP), cu 5, Fondul Proprietatea (FP) si Romgaz (SNG), cu cate 4, BRD Groupe Societe Generale (BRD), 3, respectiv MedLife (M) si Nuclearelectrica (SNN), cu cate unul singur.

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

Emitent	Fond	Valoare 31 august 2022	Diferenta fata de 30 decembrie 2021	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotation
SNG	NN	848.344.045,80	115.978.299,80	8.358.265,38	107.620.034,42
SIF4	SIF1	168.917.463	106.021.521,00	117.978.091,97	-11.956.570,97
SNG	Metropolitan	428.647.029,30	93.875.280,30	42.069.107,32	51.806.172,98
SNG	Allianz	655.615.615,20	92.857.627,20	9.918.475,06	82.939.152,14
SNP	NN	1.326.633.667,17	86.413.452,92	152.355.095,86	-65.941.642,94
SNG	EVER	381.440.304,00	86.278.164,00	0,00	86.278.164,00
SNP	SIF1	95.484.578	77.587.544,00	78.667.985,93	-1.080.441,93
SNP	EVER	58.500.000,00	58.500.000,00	58.500.000,00	0,00
SNG	Generali	252.830.888,40	41.836.793,40	10.287.162,34	31.549.631,06
TLV	TRANSI	216.686.916,83	40.938.983,51	69.441.018,87	-28.502.035,36
BRD	TRANSI	204.366.437,48	-106.864.167,52	-20.919.026,82	-85.945.140,70
TLV	SIF5	469.736.606,00	-121.816.279,00	-44.795.683,80	-77.020.595,20
TLV	EVER	869.253.946,48	-123.695.426,36	11.847.972,08	-135.543.398,44
BIO	SIF4	296.807.092,63	-127.057.830,75	-0,00	-127.057.830,75
BRD	Allianz	353.268.159,14	-128.838.210,46	-11.659.824,21	-117.178.386,25
BRD	NN	517.252.323,58	-137.485.703,72	27.469.336,64	-164.955.040,36
BRD	SIF5	347.467.419,00	-139.868.026,00	0,03	-139.868.026,03
SIF5	Vital	190.000,00	-167.349.515,00	-170.298.140,90	2.948.625,90
TLV	NN	1.249.663.225,30	-217.009.075,58	134.894.098,29	-351.903.173,87
SNP	FP	823.167.188,03	-1.154.643.302,89	-1.123.931.624,91	-30.711.677,98

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

In conditiile in care preturile actiunilor au scazut aproape pe linie, iar cumpararile din partea fondurilor de pensii au fost si ele departe de cele din anii precedenti, topul celor mai mari aprecieri pentru pachetele individuale este dominat de Romgaz (SNG), cu 5 din primele 10 pozitii. In patru dintre cazuri este vorba despre detineri ale fondurilor de pensii, iar in celalalt, despre pachetul de actiuni al Evergent Investments.

OMV Petrom ocupa 3 dintre celelalte locuri in topul cresterilor, aici nemaifiind vorba, insa, de cresterea pretului, ci de achiziitiile realizate de fondul NN, SIF Banat-Crisana si Evergent Investments in oferta de vanzare a Fondului Proprietatea.

Cea mai mare scadere este, desigur, cea a pachetului de actiuni SNP detinut de Fondul Proprietatea, insa partea de jos a topului nu este dominata nicidecum de SNP, ci de cele doua banci. Sunt 4 pachete de actiuni BRD si 3 pachete de actiuni TLV in topul celor mai mari scaderi de valoare, motivul principal fiind in toate cazurile scaderea pretului actiunilor.

Ca impartire pe fonduri, lucrurile sunt mult mai echilibrate decat in trecut. Topul celor mai mari cresteri de valoare are 7 fonduri diferite pe primele 10 locuri, iar jumatate dintre aceste pozitii sunt ocupate de SIF-uri, un lucru mai putin obisnuit. Topul scaderilor contine chiar 8 fonduri pe primele 10 locuri, si in acest caz jumatate din locuri fiind ocupate de SIF-uri.

### Top 20 actiuni straine detinute

Emitent	Tara	Valoare 31 decembrie 2021	Valoare 31 august 2022
CTP NV	Olanda	209.039.710,21	163.785.553,81
Capgemini SA	Franta	158.113.269,75	132.177.486,87
Eurofins Scientific SE	Franta	206.275.442,76	128.688.328,34
Prosus NV	Olanda	120.065.151,69	99.044.838,75
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Franta	86.848.858,22	79.743.088,48
TotalEnergies SE	Franta	52.876.863,51	74.875.732,50
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Olanda	76.046.606,69	61.927.630,50
Axa SA	Franta	49.286.905,83	51.107.893,70
Mercedes Benz Group AG	Germania	0,00	44.313.327,81
Schneider Electric	Franta	58.347.760,17	43.904.228,96
Siemens AG	Germania	55.049.262,99	39.164.909,49
Vinci SA	Franta	33.231.896,11	36.744.833,19
SAP SE	Germania	51.091.522,43	34.596.902,91
ASML Holding NV	Olanda	0	32.978.978,55
Allianz SE	Germania	32.809.266,72	32.666.345,65
Deutsche Post AG	Germania	47.619.737,65	30.826.404,51
Adidas AG	Germania	44.318.631,43	30.009.128,67
Infineon Technologies AG	Germania	46.346.102,55	27.723.168,74
Compagnie de Saint-Gobain	Franta	30.395.311,49	22.065.397,28
BNP Paribas	Franta	23.929.390,62	17.980.332,46

Tara	Valoare 31 august 2022	Valoare 30 decembrie 2021
Franta	616.682.871,63	804.969.872,65
Olanda	388.245.425,84	452.539.244,16
Germania	368.280.797,19	483.000.219,70
Spania	27.769.834,89	94.578.713,41
Marea Britanie	22.961.034,66	30.339.397,34
Austria	12.761.256,12	41.578.226,20
Polonia	7.697.602,03	16.166.112,86



In ceea ce priveste actiunile internationale, lucrurile nu au suferit schimbari importante fata de finalul anului trecut, cel putin nu in ceea ce priveste ordinea companiilor. Pe primele cinci locuri sunt aceiasi emitenti, cu diferenta ca locul al 2-lea si locul al 3-lea s-au inversat, Capgemini trecand in fata Eurofins Scientific.

<b>Luxemburg</b>	3.463.835,33	10.444.820,59
<b>Elvetia</b>	0,00	32.218.703,67
<b>Total</b>	<b>1.447.862.657,69</b>	<b>1.965.835.310,58</b>

In ceea ce priveste dimensiunea pachetelor de actiuni, pe de alta parte, lucrurile difera destul de mult. La fel ca si la actiunile de pe piata locala, valoarea detinerilor a scazut destul de mult. Daca la finalul lui 2021 erau 2 companii la care pachetele de actiuni valorau mai mult de 200 mil. RON si inca doua intre 100 si 200 mil. RON, acum mai exista doar trei companii intre 100 si 200 mil. RON. De asemenea, emitentul de pe locul 20 a ajuns la o valoare a detinerilor de 17,98 mil. RON, fata de 32,2 mil. RON pentru emitentul de pe acelasi loc de la 31 decembrie 2021. Per total, detinerile de actiuni internationale au scazut cu 26,35%, de la 1,97 mld. RON la 1,45 mld. RON, o scadere considerabil mai mare decat cea a portofoliului de actiuni de pe piata locala.

Franta ramane pe primul loc in topul tarilor cu cele mai mari detineri, inasa cu o suma mai mica decat la inceputul anului, urmata de data aceasta de Olanda si Germania, ordinea celor doua fiind inversata fata de cea de data trecuta. Elvetia a iesit complet din top, ea fiind reprezentata anterior de un singur emitent, Compagnie Financiere Richemont, aflata in portofoliul fondului de pensii Aegon Vital.

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

**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)