



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

Sumar:

- Valoarea totala a detinerilor fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP pe piata de actiuni locala a crescut considerabil, la acest lucru contribuind in principal listarea Hidroelectrica, dar si ramanerea pentru o perioada a Fondului Proprietatea la valoarea care includea si contravaloarea actiunilor H2O.
- Producatorul de energie este acum al 3-lea in topul detinerilor cumulate, cu aproape jumatate din actiunile din IPO cumparate de fondurile de pensii.
- Exceptand achiziitiile de actiuni Hidroelectrica, in majoritatea cazurilor evolutia valorii pachetelor de actiuni a venit in mod preponderent de la cotatia bursiera.
- Numarul pachetelor de actiuni individuale mai mari de 1 mld. RON a ajuns la 5, iar al 6-lea este la foarte mica distanta de acest prag.
- Valoarea detinerilor internationale a scazut dupa vanzarea actiunilor Prosus NV detinute de NN.
- Sanctiunile americane la adresa bancii rusesti International Investment Bank, previzibile si venite chiar cu intarziere, au facut ca intre 0,28% si 1,23% din activele fondurilor de pensii romanesti sa dispara in ceata si sa fie aproape imposibil de recuperat, 5 din cele 7 fonduri Pilon 2 avand in portofoliu obligatiuni la institutia financiara controlata de Kremlin.

Fond	Expunere actiuni listate BVB – piata principala (RON)	Diferenta fata de 31 mai 2023
Allianz	5.726.177.316,67	1.677.549.205
BCR	1.572.729.409,52	226.352.614
BRD	920.355.910,03	115.041.128,28
EVER	1.808.963.970,59	95.131.055
FP	119.166.507,39	-4.373.083
Generali	2.589.324.807,59	694.377.671
LION	1.857.460.573,00	80.812.292
Metropolitan	4.154.564.611,18	1.094.132.453
NN	9.341.578.857,82	1.882.973.183
SIF4	1.111.985.759,45	45.637.514
SIF5	1.868.947.837,00	141.247.521
TRANSI	946.806.505,88	11.193.573
Vital	2.652.127.185,75	675.806.351
Total	34.670.189.251,87	6.735.881.477

*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 31.08.2023, iar pentru SIF-uri si FP cele de la 30.06.2023.

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

Emitent	Valoare 31 august 2023	Diferenta fata de 31 mai 2023	Detineri 31 august 2023	Detineri 31 mai 2023
TLV	7.042.244.158,94	1.083.836.317	42,19%	43,98%
SNP	5.416.277.559,76	407.099.196	16,52%	16,40%
H2O	4.796.557.443,00	4.796.557.443	9,44%	0,00%
FP	3.772.648.900,98	-157.293.983	31,18%	31,12%
SNG	2.815.474.942,25	24.689.108	17,84%	17,89%
BRD	2.619.990.816,26	408.635.209	26,57%	26,40%
SNN	1.303.005.896,15	-126.211.977	9,19%	9,26%
M	905.816.423,82	-8.393.290	36,77%	36,37%
EL	729.558.865,00	81.198.860	22,18%	22,01%
TGN	705.480.454,44	39.451.602	22,42%	20,20%
BIO	577.897.732,47	19.147.214	88,32%	88,32%
DIGI	421.388.953,50	30.604.092	11,87%	10,89%
TEL	416.903.139,20	21.049.254	21,83%	21,83%
SIF4	289.812.584,00	33.891.078	27,88%	27,88%
TTS	252.752.506,40	85.444.594	21,52%	20,66%
AQ	236.101.076,73	47.958.031	21,96%	21,96%
TRP	226.622.197,54	-48.359.940	22,91%	22,90%
LION	222.466.104,60	-9.843.367	18,65%	18,61%
ALR	212.542.302,92	-9.253.237	18,54%	18,63%
BVB	208.368.048,60	16.665.040	50,71%	51,24%
ARS	190.625.613,75	16.174.295	15,17%	15,17%
VNC	149.590.310,40	-7.479.515	77,69%	77,69%
ATB	142.876.034,10	31.565.092	30,10%	29,88%
TUFE	135.260.297,64	-1.827.842	93,03%	93,03%
EFO	125.272.500,95	18.155.435	78,80%	78,80%
Total	34.670.189.251,87	6.735.881.477		

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

Detinerile cumulate de actiuni listate la BVB ale fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP au avut o crestere considerabila intre finalul lui mai si finalul lui august, insa o parte importanta a acestei cresteri este conjuncturala si va disparea in viitorul apropiat. Mai exact, intamplarea face ca, la 31 august, in capitalizarea Fondului Proprietatea sa fi fost inca inclusa detinerea la Hidroelectrica, data de inregistrare pentru dividendele speciale provenite din vanzarea pachetului de actiuni fiind in prima parte a lunii septembrie.

Dividendele care urmeaza sa fie primite de fondurile analizate de la Fondul Proprietatea insumeaza 3,34 mld. RON, jumatate din cresterea expunerii cumulate pe actiuni listate la Bursa de Valori Bucuresti in cele trei luni luate in calcul. Este, totusi, o valoare mai mica decat surplusul adus de Hidroelectrica dupa listare, asadar producatorul de energie a adus o crestere neta din acest punct de vedere. Detinerea totala a fondurilor de pensii la Hidroelectrica ajunge la aproape jumatate din free float-ul emitentului, in timp ce la Fondul Proprietatea este doar putin peste 30%, de aici venind in cea mai mare parte surplusul despre care vorbeam mai sus, adus de actiunile H2O comparativ cu cele ale FP. Un factor secundar este cresterea pretului actiunilor post-listare.

Din cauza intervalelor diferite de raportare pentru fondurile de pensii, respectiv SIF-uri si FP, datele luate in calcul nu sunt aceleasi pentru toate cele 13 fonduri. Pentru fondurile de pensii raportarile iau in calcul detinerile de la 31 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.

Hidroelectrica (H2O) a ajuns direct pe locul al treilea in topul detinerilor cumulate, cu o valoare totala de 4,8 mld. RON la 31 august. Momentan nu avem informatii referitoare la achizitiile SIF-urilor pe acest emitent, raportarile lor fiind doar pentru 30 iunie, anterior IPO-ului derulat de producatorul de energie. E posibil ca acestea sa urce peste 5 mld. RON detinerea totala, insa e putin probabil sa fi depasit emitentul de pe locul al 2-lea, OMV Petrom.

Banca Transilvania (TLV) a ramas emitentul cu cele mai mari detineri cumulate ale fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP, depasind de data aceasta valoarea de 7 mld. RON. Din cauza diferentei dintre momentele luate in calcul pentru fondurile de pensii si pentru celelalte sase fonduri, detinerile SIF-urilor nu includ actiunile gratuite care au fost primite ulterior datei de 30 iunie. Cu acestea incluse, valoarea totala a detinerilor la Banca Transilvania ar fi mai mare.

Si emitentii de pe locurile urmatoare au ramas in aceeasi ordine, cu OMV Petrom (SNP) pe locul al 2-lea si Fondul Proprietatea (FP) acum pe locul al 4-lea, devansat de Hidroelectrica. In cazul companiei petroliere valoarea detinerilor a crescut cu ceva mai mult de 400 mil. RON, in timp ce la Fondul Proprietatea aceasta a scazut. In urmatorul material vom vedea o scadere mult mai mare a valorii detinerilor de actiuni FP, dupa ce cotationa acestui emitent a scazut cu circa 80% ulterior trecerii datei de inregistrare pentru dividendul special. Chiar si asa, este de asteptat ca fondul sa ramana intre primele 10 actiuni din top, desi momentan nu mai are decat o singura detinere in actiuni listate, mai exact pe cea de la Alro (ALR).

Prima schimbare in ordinea emitentilor este cea de pe locul al 9-lea, valoarea cumulata a actiunilor Electrica (EL) depasind-o pe cea a actiunilor Transgaz (TGN), ceva mai jos avand loc o inversare si intre Digi Communications (DIGI) si Transelectrica (TEL). Printre emitentii cu scaderi mai mari observam Teraplast (TRP), de pe locul 13 pana pe locul 17, in timp ce alti cativa emitenti au coborat cu cate 3 locuri, printre ei Lion Capital (LION), Alro (ALR) si Bursa de Valori Bucuresti (BVB).

De cealalta parte, Transport Trade Services (TTS) a urcat de pe locul 20 pana pe locul 15 in principal ca urmare a aprecierii cotationii bursiere, o crestere mai mica avand Aquila Part Prod Com (AQ), de pe locul 18 pana pe locul 16. Trebuie avut in vedere si faptul ca intrarea Hidroelectrica a facut ca toti ceilalti emitenti (in afara de primii doi) sa coboare automat cu cate un loc in tabel.

Intrarea Hidroelectrica pe locul al 3-lea in topul celor mai mari detineri, combinata cu mentinerea Fondului Proprietatea la valoarea dinaintea distributiei dividendului special, a facut ca raportul intre primul emitent si emitentii de dupa el sa scada, exceptand raportul fata de emitentul de pe locul al 2-lea. Acesta a crescut de la 1,19 la 1,30, in timp ce raportul intre locurile 1 si 5 a scazut de la 2,69 la 2,50, intre locurile 1 si 10 de la 10,66 la 9,98, iar intre locurile 1 si 20 de la 35,61 la 33,80. Raportul intre totalul pentru primii 10 emitenti si cel pentru urmatorii 10, pe de alta parte, a crescut (tot ca urmare a ponderii cumulate a H2O si FP, inasa cu efect in directia opusa) de la 9,67 la 9,82.

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

Emitent	Valoare 31 august 2023	Diferenta fata de 31 mai 2023	Contributie nr. actiuni	Contributie cotation	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotation
H2O	4.796.557.443,00	4.796.557.443	100,00%	0,00%	4.796.557.443,00	0,00
TLV	7.042.244.158,94	1.083.836.317	47,58%	52,42%	515.724.076,04	568.112.240,59
BRD	2.619.990.816,26	408.635.209	3,82%	96,18%	15.627.366,48	393.007.842,24
SNP	5.416.277.559,76	407.099.196	10,00%	90,00%	40.691.809,63	366.407.386,78
TTS	252.752.506,40	85.444.594	9,81%	90,19%	8.379.165,80	77.065.428,60
EL	729.558.865,00	81.198.860	6,40%	93,60%	5.193.727,64	76.005.132,56
AQ	236.101.076,73	47.958.031	0,00%	100,00%	0,00	47.958.031,20
TGN	705.480.454,44	39.451.602	180,75%	-80,75%	71.307.240,09	-31.855.638,45
SIF4	289.812.584,00	33.891.078	0,00%	100,00%	0,00	33.891.078,00
ATB	142.876.034,10	31.565.092	2,90%	97,10%	915.500,01	30.649.591,75
DIGI	421.388.953,50	30.604.092	114,84%	-14,84%	35.145.907,19	-4.541.814,99

SNG	2.815.474.942,25	24.689.108	-32,55%	132,55%	-8.036.714,07	32.725.822,52
TEL	416.903.139,20	21.049.254	0,00%	100,00%	0,00	21.049.254,30
BIO	577.897.732,47	19.147.214	0,00%	100,00%	0,00	19.147.214,10
EFO	125.272.500,95	18.155.435	0,00%	100,00%	0,00	18.155.434,92
BVB	208.368.048,60	16.665.040	-12,60%	112,60%	-2.099.553,91	18.764.594,11
ARS	190.625.613,75	16.174.295	0,00%	100,00%	0,00	16.174.294,50
SFG	79.710.607,90	5.308.769	-3,80%	103,80%	-201.781,63	5.510.551,03
ONE	57.814.581,39	4.254.362	166,47%	-66,47%	7.082.160,37	-2.827.798,16
CMP	17.135.940,90	1.946.645	0,00%	100,00%	0,00	1.946.644,99
ELMA	44.115.552,18	1.503.939	0,00%	100,00%	0,00	1.503.939,26
WINE	3.974.800,00	478.800	0,00%	100,00%	0,00	478.800,00
ROC1	899.784,00	-25.994	0,00%	100,00%	0,00	-25.993,76
HAI	4.512.638,03	-340.412	-131,05%	231,05%	446.125,73	-786.537,87
SIF5	84.605.912,97	-1.000.230	0,00%	100,00%	0,00	-1.000.230,26
TRANSI	41.056.333,19	-1.242.424	0,00%	100,00%	0,00	-1.242.424,29
COTE	62.704.640,20	-1.555.674	0,00%	100,00%	0,00	-1.555.673,60
TUFE	135.260.297,64	-1.827.842	0,00%	100,00%	0,00	-1.827.841,86
EBS	115.688.490,00	-5.069.550	225,22%	-125,22%	-11.417.523,74	6.347.973,74
VNC	149.590.310,40	-7.479.515	0,00%	100,00%	0,00	-7.479.515,12
M	905.816.423,82	-8.393.290	-119,69%	219,69%	10.045.895,43	-18.439.185,33
IMP	24.016.500,00	-8.717.100	0,00%	100,00%	0,00	-8.717.100,00
ALR	212.542.302,92	-9.253.237	10,97%	89,03%	-1.015.311,19	-8.237.925,70
LION	222.466.104,60	-9.843.367	-5,62%	105,62%	553.050,93	-10.396.418,29
EVER	111.698.121,93	-10.955.949	0,00%	100,00%	0,00	-10.955.949,22
TRP	226.622.197,54	-48.359.940	-0,11%	100,11%	53.948,07	-48.413.888,23
SNN	1.303.005.896,15	-126.211.977	7,73%	92,27%	-9.760.424,28	-116.451.553,17
FP	3.772.648.900,98	-157.293.983	-4,38%	104,38%	6.881.768,61	-164.175.751,95

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

*Calcululele nu sunt ajustate cu majorarile de capital si dividendele

Si de data aceasta, la majoritatea emitentilor am putut vedea o influenta mai mare a pretului actiunilor decat a cumpararilor si vanzarilor, la 17 dintre cei 38 din tabel contributia la evolutia valorii totale venind exclusiv de la cotaia actiunii, iar numarul de actiuni ramanand neschimbat.

Desigur, cea mai mare crestere a valorii detinerilor a fost cea de la Hidroelectrica (H2O), in materialul anterior aceasta nefiind listata. Este in acelasi timp singurul emitent pentru care contributia numarului de actiuni la evolutia detinerilor a fost de 100%.

O alta crestere mare a fost cea a valorii detinerilor de actiuni ale Bancii Transilvania (TLV), peste 1 mld. RON, aici ponderile fiind apropiate intre numarul de actiuni si evolutia pretului. In cazul acestui emitent trebuie avut in vedere, inasa, faptul ca in intervalul analizat a avut loc o majorare de capital social cu actiuni gratuite, cresterea numarului actiunilor venind mai mult de aici, si mai putin de la acumularea din piata. Daca am fi ajustat calculele cu majorarea de capital, contributia pretului actiunilor ar fi fost mult mai mare decat cea a numarului de actiuni, asa cum se intampla la majoritatea emitentilor.

BRD Groupe Societe Generale (BRD) si OMV Petrom (SNP) au avut la randul lor cresteri importante ale valorii totale a pachetelor de actiuni, ambele cu ceva mai mult de 400 mil. RON si in ambele cazuri influentate in proportie covarsitoare de evolutia pretului actiunilor. La mare distanta urmeaza Transport Trade Services (TTS) si Electrica (EL), aflate in aceeasi situatie, cu cresteri determinate aproape exclusiv de pretul actiunilor.

Dintre emitentii pentru care impactul pozitiv a venit in principal de la numarul actiunilor iese in evidenta Transgaz (TGN), inasa aici diferenta vine de la adaugarea actiunilor din majorarea de capital social din luna mai in portofoliul SIF-urilor (in

principal SIF5). In realitate numarul actiunilor a avut o evolutie mai calma, iar influenta a fost una mai mica. La Digi Communications (DIGI) si One United Properties (ONE), pe de alta parte, influenta pozitiva chiar a venit de la acumularile de actiuni, in primul caz cumparatorul fiind NN Pensii, iar in al doilea caz Metropolitan Life.

Alte situatii atipice din prima parte a tabelului putem observa la Romgaz (SNG), Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si Sphera Franchise Group (SFG), toate trei cu vanzari nete de actiuni, contracarate de evolutii pozitive ale pretului actiunilor. In primul caz vanzatorul a fost Evergent Investments, compensat partial de cumpararile Metropolitan Life, iar in celelalte doua cazuri vanzatorul a fost Transilvania Investments Alliance (TRANSI).

Si in cazul emitentilor cu scaderi ale valorii pachetelor de actiuni, contributia principala a venit tot de la cotatiile bursiere. Cele mai mari scaderi au fost de departe cele de la Fondul Proprietatea (FP) si Nuclearelectrica (SNN), in primul caz scaderea pretului actiunilor fiind compensata in mica masura de achizitiile realizate de fondurile de pensii BRD si BCR, in timp ce in al doilea caz scaderea a fost amplificata de vanzarile Evergent Investments.

Singurul emitent pentru care scaderea valorii totale a detinerilor a venit exclusiv de la vanzarile de actiuni este Erste Group Bank AG (EBS), cresterea pretului actiunilor fiind acoperita de vanzarile realizate de Lion Capital (fostul SIF Banat Crisana), singurul dintre fondurile luate in calcul care are actiuni in acest moment la banca austriaca.

Evolutia acumularilor de actiuni la BVB la fiecare fond

Fond	Valoare 31 mai 2023	Valoare 31 august 2023	Diferenta valoare	Variatie din nr. actiuni	Variatie din cotaie
NN	7.458.605.674,53	9.341.578.857,82	1.882.973.183	1.577.652.937,07	305.320.246,22
Allianz	4.048.628.111,23	5.726.177.316,67	1.677.549.205	1.486.757.215,83	190.791.989,61
Metropolitan	3.060.432.158,21	4.154.564.611,18	1.094.132.453	931.932.688,28	162.199.764,69
Generali	1.894.947.136,82	2.589.324.807,59	694.377.671	615.115.935,93	79.261.734,84
Vital	1.976.320.835,16	2.652.127.185,75	675.806.351	591.421.140,09	84.385.210,50
SIF5	1.727.700.316,00	1.868.947.837,00	141.247.521	210.845.804,46	-69.598.283,46
BCR	1.346.376.796,01	1.572.729.409,52	226.352.614	158.070.765,98	68.281.847,53
BRD	805.314.781,75	920.355.910,03	115.041.128,28	88.965.215,08	26.075.913,20
SIF4	1.066.348.245,17	1.111.985.759,45	45.637.514	16.911.687,78	28.725.826,50
FP	123.539.590,23	119.166.507,39	-4.373.083	0,00	-4.373.082,84
LION	1.776.648.281	1.857.460.573	80.812.292	-19.266.449,74	100.078.741,74
EVER	1.713.832.915,77	1.808.963.970,59	95.131.055	-29.187.665,18	124.318.720,00
TRANSI	935.612.932,91	946.806.505,88	11.193.573	-36.456.137,39	47.649.710,36
Total	27.934.307.774,79	34.670.189.251,87	6.735.881.477	5.592.763.138,20	1.143.118.338,88

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

In acest material am introdus un nou tabel, in care am insumat variatiile valorii detinerilor in functie de sursa acestora, pe fiecare fond in parte. Precizam ca 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. In materialul curent, o influenta importanta a venit de la majorarea de capital a Bancii Transilvania, care a crescut numarul actiunilor fondurilor de pensii fara ca acestea sa fi cumparat actiunile respective.

Putem observa ca, in mare, fondurile de pensii monopolizeaza partea de sus a tabelului, iar SIF-urile pe cea de jos, cu mici exceptii. Contextul actual, marcat de listarea recenta a Hidroelectrica, face ca fondurile de pensii mari sa fie cele care au avut si cele mai mari acumulari de actiuni, subscrierile din IPO fiind realizate in general in mod proportional cu dimensiunea

fiecarui fond. Tot contextul actual face ca influenta numarului de actiuni sa fie per total mult mai mare decat cea a cotatei bursiere, listarea Hidroelectrica si majorarea de capital a Bancii Transilvania acoperind aproape integral aceasta influenta.

Singurele SIF-uri pentru care variatia neta generata de acumularea de actiuni a fost una pozitiva sunt SIF Muntenia si Infinity Capital Investments (fostul SIF Oltenia, sau SIF5), in sa in ambele cazuri motivul este intrarea actiunilor din majorarea de capital de la Transgaz, pentru care nu am mai ajustat calculele de data aceasta. SIF5 este singurul SIF care nu a avut nicio dezinvestire pentru actiunile pe care le luam in calcul, cumparand chiar actiuni Antibiotice (ATB) si Lion Capital (LION), asa ca ar fi fost pe plus in ceea ce priveste acumulările chiar si fara impactul majorării de capital de la Transgaz.

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

Emitent	Nr. actiuni la 31 august 2023	Valoare 31 august 2023	Pondere 31 august 2023	Diferenta
BIO	870.327.910	577.897.732,47	88,32%	0,00%
TLV	336.963.518	7.042.244.158,94	42,19%	-1,79%
M	48.860.903	905.816.423,82	36,77%	0,40%
FP	1.938.668.500	3.772.648.900,98	31,18%	0,06%
ATB	202.061.890	142.876.034,10	30,10%	0,22%
SIF4	218.723.082	289.812.584,00	27,88%	0,00%
BRD	185.170.226	2.619.990.816,26	26,57%	0,17%
TRP	499.167.836	226.622.197,54	22,91%	0,00%
TGN	42.228.616	705.480.454,44	22,42%	2,21%
EL	76.844.512	729.558.865,00	22,18%	0,17%

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

Cel mai stabil tabel al materialului a avut de data aceasta cateva modificari, in sa acestea au fost determinate mai degraba de elemente conjuncturale. In primul rand, Antibiotice a intrat in tabel pe locul al 5-lea, cu o pondere cumulata de 30,1% din actiuni detinute de fondurile analizate. Ponderea era una apropiata si in trecut, in sa dupa cresterile recente ale pretului actiunii compania a depasit pragul de capitalizare de 500 mil. RON pe care il consideram relevant. Cel mai mare actionar ATB dintre fondurile din acest material este de departe Infinity Capital Investments, cu 29,4% din actiunile producatorului de medicamente.

Asa cum anticipam in materialul anterior, iesirea Transgaz (TGN) a fost una temporara, transportatorul de gaze revenind in topul celor mai mari ponderi cumulate ale fondurilor, dupa ce a disparut efectul diferentei dintre datele de raportare de la fondurile de pensii si SIF-uri, iar actiunile din majorarea de capital au aparut si in raportarile SIF-urilor.

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

Emitent	Numar actiuni 31 mai 2023	Numar actiuni 31 august 2023	Diferenta	Pondere 31 august 2023	Pondere 31 mai 2023	Diferenta
H2O	0	42.447.411	42.447.411	9,44%	0,00%	9,44%
TGN	38.057.029	42.228.616	4.171.587	22,42%	20,20%	2,21%
DIGI	10.885.907	11.870.517	984.610	11,87%	10,89%	0,98%
TTS	12.398.512	12.910.434	511.922	21,52%	20,66%	0,85%
M	48.324.476	48.860.903	536.427	36,77%	36,37%	0,40%
HAI	3.491.403	3.840.543	349.140	3,76%	3,42%	0,34%
ATB	200.604.098	202.061.890	1.457.792	30,10%	29,88%	0,22%
BRD	183.973.347	185.170.226	1.196.879	26,57%	26,40%	0,17%
EL	76.266.730	76.844.512	577.782	22,18%	22,01%	0,17%
ONE	55.273.704	62.773.704	7.500.000	1,65%	1,49%	0,16%
SNP	10.216.244.607	10.296.348.049	80.103.442	16,52%	16,40%	0,13%

FP	1.935.206.962	1.938.668.500	3.461.538	31,18%	31,12%	0,06%
LION	94.435.151	94.665.151	230.000	18,65%	18,61%	0,05%
EBS	800.000	726.342	-73.658	0,17%	0,19%	-0,02%
SFG	4.060.030	4.049.408	-10.622	10,44%	10,46%	-0,03%
SNG	68.953.061	68.755.651	-197.410	17,84%	17,89%	-0,05%
SNN	27.930.605	27.731.620	-198.985	9,19%	9,26%	-0,07%
ALR	132.980.096	132.359.743	-620.353	18,54%	18,63%	-0,09%
BVB	4.124.522	4.081.433	-43.089	50,71%	51,24%	-0,54%
TLV	311.205.015	336.963.518	25.758.503	42,19%	43,98%	-1,79%

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

Hidroelectrica domina si acest tabel, cu achizițiile de 9,44% din numărul acțiunilor realizate de fondurile de pensii in IPO, ceea ce înseamnă aproape jumătate din acțiunile vândute cu această ocazie. Pe locul al doilea este Transgaz, însă in acest caz ponderea mai mare vine de fapt de la metoda de calcul, afectată de diferența momentului de raportare, SIF-urile raportând mai târziu acțiunile noi din majorarea de capital social.

Alți doi emitenți, Digi Communications (DIGI) și Transport Trade Services (TTS), au avut creșteri între 0,5% și 1% ale ponderii cumulate în capitalul social, primul după cumpărările realizate de NN Pensii, al doilea în principal datorită achizițiilor BCR Pensii, iar într-o măsură mai mică ale Metropolitan Life. Tot Metropolitan Life a cumpărat acțiuni și la MedLife (M), în timp ce la Antibiotice cumpărătorul a fost chiar Infinity Capital Investments, cel care deținea deja o participatie importantă. În cazul Holde Agri Invest (HAI) diferența vine tot de la diferența datelor de raportare, fiind realizată o majorare de capital cu acțiuni gratuite de care a beneficiat și Transilvania Investments Alliance.

În zona de jos a tabelului, scăderea ponderii de la Banca Transilvania (TLV) este la rândul său cauzată de întârzierea cu care SIF-urile raportează acțiunile noi din majorarea de capital social. Singura scădere mai importantă a ponderii este cea de la Bursa de Valori București (BVB), cauzată de vânzarea unui pachet de acțiuni de către Transilvania Investments Alliance (fostul SIF Transilvania).

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

Emitent	Fond	Numar actiuni 31 august 2023	Diferenta fata de 31 mai 2023	Valoare 31 august 2023	Diferenta fata de 31 mai 2023
SNP	NN	3.308.671.283	0	1.760.213.122,56	115.803.495
TLV	NN	70.872.429	8.075.282	1.488.321.009,00	302.082.902
H2O	Allianz	12.280.759	12.280.759	1.387.725.767,00	1.387.725.767
H2O	NN	12.179.036	12.179.036	1.376.231.068,00	1.376.231.068
FP	NN	677.198.394	0	1.317.828.074,72	-56.884.665
TLV	Allianz	43.571.351	4.964.567	914.998.371,00	185.716.221
TLV	EVER	43.009.433	0	892.015.640,42	53.331.697
FP	Allianz	425.877.998	0	828.758.584,11	-35.773.752
SNG	NN	18.978.614	0	768.633.867,00	-1.897.861
H2O	Metropolitan	6.694.832	6.694.832	756.516.016,00	756.516.016
SNP	Allianz	1.400.250.288	0	744.933.153,22	49.008.760
SNP	Metropolitan	1.379.261.308	0	733.767.015,86	48.274.146
TLV	LION	33.803.379	0	701.082.080,00	41.916.189
TLV	Metropolitan	33.119.208	5.802.271	695.503.368,00	179.486.428
SNG	Allianz	14.667.016	0	594.014.148,00	-1.466.702
SNN	NN	12.450.000		585.772.500,00	-54.157.500
BRD	NN	38.774.537	0	569.210.203,16	100.038.305
H2O	Vital	4.953.842	4.953.842	559.784.146,00	559.784.146

FP	Metropolitan	278.350.959	0	541.670.966,21	-23.381.481
H2O	Generali	4.790.385	4.790.385	541.313.505,00	541.313.505
TLV	SIF5	24.615.076	0	510.516.676,00	30.522.694
SNG	Metropolitan	10.444.019	737.085	422.982.769,50	28.881.249
BRD	Allianz	27.712.896	0	406.825.313,28	71.499.272
SNP	Vital	755.000.000	0	401.660.000,00	26.425.000
SNP	Generali	743.069.542	33.092.395	395.312.996,34	42.454.354

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

Listarea Hidroelectrica si cresterea generalizata a pietei au facut ca numarul pachetelor de actiuni individuale cu valori mai mari de 1 mld. RON sa urce de la 3 la 5, iar un al 6-lea sa fie foarte aproape de acest prag. In cazul celui din urma, pachetul de actiuni TLV detinut de Evergent Investments, valoarea din tabel nu ia in calcul majorarea de capital social cu actiuni gratuite, care ar fi dus valoarea pachetului de actiuni la circa 993 mil. RON (desigur, cu conditia ca EVER sa nu fi vandut intre timp o parte din actiuni).

In mod oarecum neasteptat, cea mai mare achizitie in IPO-ul Hidroelectrica nu a fost realizata de fondul de pensii NN, ci de cel al Allianz Tiriac, diferenta intre cele doua fiind, totusi, destul de mica. Asa se face ca NN a pierdut monopolul primelor trei pozitii din acest top, ramanand, insa, cu 4 din primele 5.

Cel mai mic pachet de actiuni dintre primele 25 a avut o crestere semnificativa, de la 326,28 mil. RON in materialul anterior pana la 395,3 mil. RON, insa acest lucru a fost influentat si de ramanerea in top a 3 pachete de actiuni la Fondul Proprietatea (FP), acestea urmand sa dispara ca urmare a ajustarii pretului dupa distribuirea dividendului suplimentar. In lipsa acestora, pe locul 25 ar fi fost detinerea de actiuni BRD a Infinity Capital Investments, cu o valoare de aproape 364 mil. RON.

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.

Emitentul cu cele mai multe pachete de actiuni in top ramane Banca Transilvania (TLV), in scadere de la 7 la 6, ca urmare a combinatiei intre intrarea Hidroelectrica, ramanerea in top a Fondului Proprietatea si inregistrarea cu intarziere a majorarii de capital social in raportarile SIF-urilor, este urmat acum de OMV Petrom (SNP) si Hidroelectrica (H2O), ambele cu 5 pachete de actiuni, Fondul Proprietatea (FP) si Romgaz (SNG), cu cate 3, BRD Groupe Societe Generale (BRD), cu 2, si Nuclearelectrica (SNN), cu unul singur. Au iesit din top MedLife (M) si Biofarm (BIO), pentru care anterior exista cate un pachet de actiuni intre primele 25.

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

Emitent	Fond	Valoare 31 august 2023	Diferenta fata de 31 mai 2023	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotatie
H2O	Allianz	1.387.725.767,00	1.387.725.767	1.387.725.767	0
H2O	NN	1.376.231.068,00	1.376.231.068	1.376.231.068	0
H2O	Metropolitan	756.516.016,00	756.516.016	756.516.016	0
H2O	Vital	559.784.146,00	559.784.146	559.784.146	0
H2O	Generali	541.313.505,00	541.313.505	541.313.505	0

TLV	NN	1.488.321.009,00	302.082.902	161.082.905	140.999.997
TLV	Allianz	914.998.371,00	185.716.221	99.031.449	86.684.772
TLV	Metropolitan	695.503.368,00	179.486.428	115.814.695	63.671.733
SNP	NN	1.760.213.122,56	115.803.495	0	115.803.495
H2O	BCR	115.435.376,00	115.435.376	115.435.376	0
FP	Generali	326.616.122,36	-14.098.538	0	-14.098.538
SNG	EVER	208.173.505,50	-15.412.091	-39.097.918	23.685.827
SNN	EVER	23.209.706,20	-17.129.229	-16.510.110	-619.119
SNN	Vital	235.250.000,00	-21.750.000	0	-21.750.000
FP	Metropolitan	541.670.966,21	-23.381.481	0	-23.381.481
TRP	NN	118.871.731,18	-25.397.705	0	-25.397.705
FP	Allianz	828.758.584,11	-35.773.752	0	-35.773.752
CMCM	TRANSI	0,00	-40.496.484	-40.496.484	0
SNN	NN	585.772.500,00	-54.157.500	0	-54.157.500
FP	NN	1.317.828.074,72	-56.884.665	0	-56.884.665

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

Si in acest caz Hidroelectrica domina in mod autoritar topul, ocupand primele 5 pozitii si 6 din primele 10. Singurul fond de pensii care a cumparat actiuni H2O de mai putin de 100 mil. RON a fost cel al BRD, motiv pentru care nici nu a ajuns intre primele 10 aprecieri ale valorii pachetelor individuale de actiuni. Banca Transilvania ocupa 3 dintre celelalte 4 locuri dupa evolutia favorabila a pretului actiunilor, combinata cu valorile deja mari ale pachetelor detinute de fondurile de pensii.

In topul scaderii valorii pachetelor de actiuni, 4 dintre cele 10 locuri sunt ocupate de Fondul Proprietatea, pretul actiunilor acestuia avand o evolutie nefavorabila cauzata, cel mai probabil, de perspectiva ca din colosul investitional din trecut sa mai ramana doar numele si cateva participatii la companii nelistate, dupa ce toti banii din vanzarea actiunilor Hidroelectrica vor fi distribuiti sub forma de dividende. Nuclearelectrica (SNN) ocupa alte 3 locuri, o aparitie neobisnuita fiind cea a Comcm Constanta (CMCM), acolo unde Transilvania Investments Alliance, fostul actionar majoritar, a vandut actiunile intr-o oferta publica de cumparare derulata chiar de emitent, o situatie destul de ciudata.

Top 20 actiuni straine detinute

Emitent	Tara	Valoare 31 mai 2023	Valoare 31 august 2023
CTP NV	Olanda	153.266.221,02	166.359.458,38
Capgemini SA	Franta	127.176.325,93	142.612.436,83
Eurofins Scientific SE	Franta	117.371.925,34	107.613.477,71
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Franta	102.486.064,01	97.931.538,24
TotalEnergies SE	Franta	80.165.996,17	92.447.456,65
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Olanda	87.702.009,92	88.714.922,45
ASML Holding NV	Olanda	73.415.900,80	66.082.620,56
Schneider Electric	Franta	60.974.124,44	62.575.555,54
Axa SA	Franta	58.674.507,41	61.342.843,52
Mercedes Benz Group AG	Germania	56.328.205,12	59.389.015,28
Siemens AG	Germania	60.747.420,24	56.542.924,79
SAP SE	Germania	50.882.164,01	56.438.159,70
Vinci SA	Franta	43.299.747,11	44.135.237,57
DHL Group	Germania	42.266.820,96	43.991.494,59
Adidas AG	Germania	35.640.515,11	43.137.041,45
Infineon Technologies AG	Germania	40.511.830,28	41.754.727,66

ING Groep NV	Olanda	31.340.205,93	35.471.886,56
Compagnie de Saint-Gobain	Franta	28.962.660,83	35.404.866,49
BNP Paribas	Franta	21.359.916,28	23.479.207,75
Fresenius SE&CO	Germania	17.798.874,90	20.477.251,82

Detinerile de actiuni straine au scazut din nou, de data aceasta cu 5,2%, de la 1,67 mld. RON la 1,58 mld. RON. Scaderea vine in principal de la vanzarea integrala a actiunilor detinute de fondul de pensii NN la Prosus NV, valoarea acestui pachet la 31 mai fiind de 100,97 mil. RON.

Emitentii de pe primele 4 pozitii au ramas neschimbati, primii doi avand cresteri ale valorii detinerilor, in timp ce urmatorii doi au inregistrat scaderi. Fondurile care detin aceste actiuni au ramas aceleasi, mai exact Allianz Tiriac si BCR in cazul CTP NV, Allianz Tiriac si Generali la Capgemini, Generali la LVMH si NN la Eurofins Scientific.

Tara	Valoare 31 mai 2023	Valoare 31 august 2023
Franta	675.064.944,34	702.035.759,69
Germania	450.093.004,70	425.625.499,51
Olanda	465.970.950,30	372.145.137,46
Spania	33.173.055,04	35.097.600,54
Marea Britanie	22.876.847,00	22.803.037,47
Austria	10.499.801,44	12.503.241,14
Polonia	8.009.535,80	8.834.420,70
Total	1.665.688.138,62	1.579.044.696,51

Cel mai mic dintre primele 20 de pachete de actiuni internationale a scazut pana la 20,48 mil. RON, fata de 28,96 mil. RON, cat era la 31 mai. Emitentul de pe acest loc s-a schimbat si el, in locul Compagnie de Saint-Gobain aparand acum Fresenius.

Vanzarea actiunilor Prosus detinute de NN a facut ca si ordinea in clasamentul pe tari sa se schimbe, Germania ajungand in fata Olandei, in rest pozitile ramanand aceleasi.

Tot la capitolul detineri internationale a aparut un eveniment care, desi era previzibil din momentul in care prima racheta ruseasca a trecut granita in februarie 2022, i-a luat prin surprindere pe administratorii fondurilor de pensii. In aprilie, cu o intarziere greu de explicat, SUA a pus pe lista de sanctiuni International Investment Bank, controlata de Rusia, din care Romania a iesit anul trecut si care in prezent mai are printre participantii minoritari doar Cuba, Mongolia si Vietnam. Ca urmare a sanctiunilor, obligatiunile emise de aceasta institutie raman intr-un „no man's land”, nemaiputand fi rambursate. Oricum e greu de spus daca rusii ar mai fi vrut sa le onoreze chiar si daca ar fi avut posibilitatea sa o faca, mai ales ca activitatea bancii este practic blocata si nu e clar de unde ar avea resurse sa plateasca dobanzile la care s-a angajat. In portofoliile fondurilor de pensii obligatiunile au fost trecute de cateva luni pe zero, un lucru care s-a intamplat discret, fara explicatii pentru public.

La 30 aprilie 2023, atunci cand au aparut ultimele raportari in care obligatiunile IIB nu erau pe zero, fondul de pensii administrat de Generali avea o expunere de 27,05 mil. RON (0,28% din activul total al fondului), intr-o singura emisiune de obligatiuni, cel administrat de BCR 88,1 mil. RON (1,18% din active) in 3 emisiuni, cel al BRD 20,38 mil. RON (0,46% din active) intr-o emisiune, cel al NN 245,95 mil. RON (1,23% din active) in 3 emisiuni, iar Aegon Vital 40,77 mil. RON (0,38% din active), intr-o singura emisiune de obligatiuni. Singurele fonduri de pensii care nu aveau obligatiuni rusesti in portofoliu erau aceleasi ca si la inceputul razboiului, cele administrate de Allianz Tiriac si Metropolitan Life.

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