



Detinerile fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP: o noua scadere a expunerii pe piata locala, cauzata si de aceasta data de evolutia cotationilor

Sumar:

- Detinerile de actiuni locale ale fondurilor de pensii, SIF-urilor si Fondului Proprietatea au continuat sa scada, perioada analizata suprapunandu-se peste o scadere importanta a bursei de valori locale.
- Desi ordinea emitentilor cu cele mai mari expuneri s-a pastrat aproape neschimbata, diferentele intre valorile cumulate s-au mai contractat.
- Scaderea valorii detinerilor a fost amplificata de un element conjunctural, si anume distribuirea actiunilor din majorarea de capital a OMV Petrom fix dupa finalul perioadei luate in calcul.
- Nu au mai existat emitenti mari cu cresteri ale cotationii, ceea ce face ca in topul acumularilor sa vedem pachete de actiuni de dimensiuni modeste.
- SIF-urile au fost din nou mai active decat fondurile de pensii, inasa mai mult ca numar de tranzactii decat ca valoare.
- Detinerile de actiuni internationale au fost mai stabile decat cele de pe plan intern, scaderea valorii totale a acestora fiind una ne semnificativa. Initiativa a fost preluata de fondurile de pensii medii si mici, cel mai mare dintre ele ramanand cu doar doua pachete de actiuni la emitenti din afara Romaniei.

Fond	Expunere actiuni listate BVB – piata principala (RON)	Diferenta fata de 31 august 2022
Allianz	3.568.081.759,12	-395.577.425
BCR	983.419.951,27	-91.588.253
BRD	634.407.264,79	-64.985.517,66
EVER	1.465.969.805,28	-227.515.489
FP	784.051.571,77	-141.154.216
Generali	1.609.923.794,26	-197.972.337
Metropolitan	2.619.750.497,71	-291.819.076
NN	6.478.724.360,54	-626.585.519
SIF1	1.535.608.724	-177.167.800
SIF4	912.029.787,58	-85.483.450
SIF5	1.525.431.234,00	-154.663.909
TRANSI	828.736.768,62	-101.591.051
Vital	1.720.407.767,16	-187.338.587
Total	24.666.543.286,10	-2.743.442.631

*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 31.10.2022, iar pentru SIF-uri si FP cele de la 30.09.2022

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

Emitent	Valoare 31 octombrie 2022	Diferenta fata de 31 august 2022	Detineri 31 octombrie 2022	Detineri 31 august 2022
TLV	5.135.446.912,90	-844.787.665	43,02%	40,48%
SNP	4.640.039.835,39	-184.485.888	18,50%	17,83%
FP	3.408.876.098,62	-339.649.999	30,81%	29,87%
SNG	2.694.646.447,80	-483.194.201	18,11%	18,08%
BRD	2.064.204.000,50	-315.846.269	26,39%	26,14%
SNN	1.130.041.335,80	-130.598.942	9,30%	9,32%
M	770.873.774,58	-103.136.138	35,42%	35,18%
TGN	595.508.743,50	-17.709.361	22,35%	22,30%
EL	496.329.372,66	-106.553.634	22,01%	22,01%
BIO	492.605.596,82	-15.665.903	88,32%	88,32%
DIGI	317.758.354,20	-65.322.723	10,38%	10,41%
TEL	280.980.894,80	-12.816.030	22,12%	22,12%
SIF4	264.494.704,00	-9.451.988	27,74%	24,94%
TRP	250.781.370,87	-38.204.974	22,48%	22,48%
SIF1	194.526.526,20	19.777.813	15,40%	13,84%
ALR	179.867.143,38	-9.328.377	18,63%	18,63%
ARS	150.189.877,50	-30.037.976	15,17%	15,17%
AQ	148.877.605,23	-21.673.041	22,00%	22,00%
VNC	143.513.203,62	-14.024.092	77,69%	77,69%
BVB	130.977.429,80	16.997.962	49,74%	49,18%
EVER	128.749.417,94	4.839.926	10,58%	10,58%
TUFE	125.207.167,86	-16.450.576	96,56%	93,03%
TTS	114.201.867,28	-686.553	19,11%	19,08%
EBS	112.045.360	-7.633.320	0,23%	0,23%
ATB	102.244.667,90	-3.102.130	29,76%	29,39%
Total	24.666.543.286,10	-2.743.442.631		

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

Intamplarea face ca perioadele de timp luate in calcul in acest material sa coincida cu niste evolutii ample ale indicilor de la Bursa de Valori Bucuresti, atat la sfarsitul lui septembrie, cat si la sfarsitul lui octombrie piata aflandu-se in zona minimelor acestui an. Asta face ca si detinerile fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP pe piata locala sa inregistreze scaderi destul de mari, chiar daca nu vorbim de o perioada lunga. Ulterior au avut loc cresteri de peste 10% pentru indicii bursieri, asa ca in materialul urmator ar trebui sa vedem o inversare a situatiei.

Si de aceasta data precizam faptul ca, din cauza modificarii regulilor privind raportarea situatiei detinerilor in cazul fondurilor de pensii, datele luate in calcul nu sunt aceleasi pentru toate cele 13 fonduri. Pentru fondurile de pensii raportarile iau in calcul detinerile de la 31 octombrie, in timp ce pentru SIF-uri si FP datele sunt de la 30 septembrie. In aceste conditii, unele calcule din acest material sunt aproximative, fiind bazate pe informatii de la momente diferite.

Fiind vorba de o perioada mai scurta decat de obicei, de doar doua luni in cazul fondurilor de pensii, diferentele fata de raportul anterior sunt destul de mici in ceea ce priveste detinerile cumulate pe fiecare emitent in parte. Prima modificare a pozitiei unui emitent in acest top este de-abia la locurile 13-14, acolo unde SIF Muntenia (SIF4) a facut schimb cu Teraplast (TRP), alte cateva diferente fiind si mai jos de aceste pozitii. Cea mai mare crestere ca numar de pozitii a fost cea a Bursei de Valori Bucuresti (BVB), care a ajuns de pe locul al 24-lea pana pe locul al 20-lea, beneficiind de o evolutie a pretului actiunii mult peste medie. De altfel, BVB este unul dintre cei 3 emitenti care au avut cresteri ale valorii totale a detinerilor, ceilalti doi fiind SIF Banat Crisana (SIF1) si Evergent Investments (EVER).

Banca Transilvania (TLV), OMV Petrom (SNP) si Fondul Proprietatea (FP) au ramas in varful topului celor mai mari detineri cumulate, inasa cu scaderi destul de mari ale valorilor totale, mai ales in cazul primeia dintre ele. La fel ca si in raportul precedent, exista 6 emitenti pentru care valoarea totala a detinerilor este mai mare de 1 mld. RON, in afara de cei trei de mai sus fiind vorba si de Romgaz (SNG), BRD – Groupe Societe Generale (BRD) si Nuclearelectrica (SNN).

In cazul OMV Petrom avem o situatie deosebita, la data de 31 octombrie fiind in desfasurare majorarea cu 10% a capitalului social prin aport in natura si numerar, pentru care data de inregistrare a fost in iulie, iar inregistrarea actiunilor a avut loc pe 3 noiembrie. La 31 octombrie actiunile nou emise inca nu apareau in conturile fondurilor de pensii, desi aportul in numerar fusese platit (rata de subscriere a fost per total una foarte mare, asa ca pornim de la premisa ca fondurile de pensii au participat si ele la majorare) asa ca valoarea detinerilor este usor distorsionata.

Scaderea valorii detinerilor pentru emitentii din prima parte a topului a avut ca efect si o comprimare a acestuia, raportul intre cele mai mari detineri si urmatoarele fiind in scadere. Raportul intre locul 1 din top si locul 2 a scazut de la 1,24 la 1,11, intre locurile 1 si 5 de la 2,51 la 2,49, intre locurile 1 si 10 de la 11,77 la 10,43, iar intre locurile 1 si 20 de la 42,22 la 39,21. De asemenea, raportul intre totalul pentru primii 10 emitenti si cel pentru urmatorii 10 a scazut de la 10,64 la 10,39. Vorbim, asadar, despre o tendinta generala.

Valoarea totala a detinerilor fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP pe piata principala a BVB si la emitentii din „noul val” de pe piata AeRO a scazut cu circa 10% fata de materialul anterior, ajungand la 24,67 mld. RON, echivalent cu 12,23% din capitalizarea sectiunii principale a bursei locale. Si de aceasta data scaderea valorii totale a detinerilor a pornit tot de la evolutia negativa a preturilor.

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

Emitent	Valoare 31 octombrie 2022	Diferenta fata de 31 august 2022	Contributie nr. actiuni	Contributie cotatie	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotatie
SIF1	194.526.526	19.777.813	100,02%	-0,02%	19.780.980	-3.167
IMP	27.804.000	17.791.000	142,16%	-42,16%	25.291.103	-7.500.103
BVB	130.977.430	16.997.962	8,19%	91,81%	1.391.542	15.606.420
EVER	128.749.418	4.839.926	0,00%	100,00%	0	4.839.926
TRANSI	38.087.476	1.661.896	0,00%	100,00%	0	1.661.896
HAI	5.551.331	1.411.583	113,66%	-13,66%	1.604.349	-192.765
ROC1	841.798	-103.975	0,00%	100,00%	0	-103.975
WINE	3.268.000	-163.400	0,00%	100,00%	0	-163.400
AROBS	1.501.471	-175.449	0,00%	100,00%	0	-175.449
TTS	114.201.867	-686.553	-31,05%	131,05%	213.170	-899.723
ONE	51.072.904	-746.195	0,00%	100,00%	0	-746.195
SFG	50.757.556	-1.488.487	0,00%	100,00%	0	-1.488.487
EFO	83.968.887	-1.850.187	-10,27%	110,27%	190.006	-2.040.193
ATB	102.244.668	-3.102.130	-41,50%	141,50%	1.287.469	-4.389.599
COTE	53.856.018	-4.956.690	0,00%	100,00%	0	-4.956.690
EBS	112.045.360	-7.633.320	10,42%	89,58%	-795.075	-6.838.245
ALR	179.867.143	-9.328.377	0,00%	100,00%	0	-9.328.377
SIF4	264.494.704	-9.451.988	-303,68%	403,68%	28.703.738	-38.155.726
SIF5	86.105.257	-11.759.450	0,00%	100,00%	0	-11.759.450
TEL	280.980.895	-12.816.030	0,00%	100,00%	0	-12.816.030
VNC	143.513.204	-14.024.092	0,00%	100,00%	0	-14.024.092
BIO	492.605.597	-15.665.903	0,00%	100,00%	0	-15.665.902
TUFE	125.207.168	-16.450.576	0,00%	100,00%	0	-16.450.577
TGN	595.508.744	-17.709.361	-7,89%	107,89%	1.397.079	-19.106.439
AQ	148.877.605	-21.673.041	0,00%	100,00%	0	-21.673.041

ARS	150.189.878	-30.037.976	0,00%	100,00%	0	-30.037.976
TRP	250.781.371	-38.204.974	0,00%	100,00%	0	-38.204.974
DIGI	317.758.354	-65.322.723	1,29%	98,71%	-840.201	-64.482.523
M	770.873.775	-103.136.138	-5,49%	105,49%	5.663.603	-108.799.741
EL	496.329.373	-106.553.634	0,00%	100,00%	0	-106.553.634
SNN	1.130.041.336	-130.598.942	2,01%	97,99%	-2.628.955	-127.969.988
SNP	4.640.039.835	-184.485.888	-94,26%	194,26%	173.903.975	-358.389.864
BRD	2.064.204.001	-315.846.269	-6,69%	106,69%	21.130.539	-336.976.808
FP	3.408.876.099	-339.649.999	0,00%	100,00%	0	-339.649.999
SNG	2.694.646.448	-483.194.201	-0,96%	100,96%	4.661.300	-487.855.501
TLV	5.135.446.913	-844.787.665	-39,96%	139,96%	337.558.435	-1.182.346.100

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

*Calcululele nu sunt ajustate cu majorarile de capital si dividendele

In prima parte a topului celor mai mari cresteri ale valorii detinerilor apar cei trei emitenti despre care am vorbit si mai sus, Bursa de Valori Bucuresti, SIF Banat Crisana si Evergent Investments, pe 3 dintre primele 4 locuri. In afara de acestia mai exista alti 3 emitenti cu capitalizare peste 100 mil. RON pentru care valoarea totala a detinerilor a crescut in perioada analizata: Impact Developer and Contractor (IMP), Transilvania Investments Alliance (TRANSI) si Holde Agri Invest (HAI).

In cazul Impact Developer and Contractor, diferenta in plus a fost determinata in principal de achizitiile realizate de SIF Muntenia, care a ajuns la 44,5 milioane de actiuni, echivalent cu 1,88% din numarul total de actiuni IMP, dupa ce la data de raportare anterioara nu detinea deloc actiuni ale acestui emitent. In prima jumatate a anului a intrat in actionariat si SIF Banat Crisana, care si-a marit la randul sau detinerea cu 6,2 milioane de actiuni in T3.

Si la Holde Agri Invest diferenta a venit tot de la achizitiile de actiuni, realizate de singurul fond dintre cele 13 care face parte din actionariatul acestui emitent, Transilvania Investments Alliance. Acesta si-a crescut participatia cu 990 mii de actiuni, ajungand la 3,49 milioane de actiuni la 30 septembrie, sau 3,79% din actiunile companiei. Trebuie avut in vedere ca modelul de business al HAI presupune aporturi regulate de capital, iar achizitia de actiuni realizata de fostul SIF Transilvania a reprezentat de fapt un aport de numerar, nu o achizitie de actiuni din piata, ponderea in actionariatul emitentului ramanand apropiata de cea de la 30 iunie.

SIF Banat Crisana si SIF Muntenia au fost la randul lor printre emitentii la care au avut loc acumulari, in primul caz avand si o evolutie totala pozitiva a valorii detinerilor. In ambele cazuri a fost vorba de niste acumulari „intra-SIF”, la SIF1 cumparatorul fiind SIF Oltenia, iar la SIF4 cumparatorul principal SIF Banat Crisana, cu 20 milioane de actiuni, in timp ce SIF Oltenia a achizitionat la randul sau 2 milioane de actiuni.

Singurii emitenti care au avut cresteri ale valorii detinerilor determinate in principal de evolutia pretului actiunilor au fost Bursa de Valori Bucuresti (BVB), Evergent Investments (EVER) si Transilvania Investments Alliance (TRANSI), in primul caz cresterea pretului actiunilor fiind insotita si de achizitii nete realizate de SIF Oltenia.

In partea de jos a tabelului avem scaderi mari pentru cei mai importanti emitenti listati la BVB, dar si cele mai mari acumulari de actiuni, care au acoperit in mica masura scaderile de pret. La Banca Transilvania contributia achizitiilor de actiuni asupra evolutiei totale a detinerilor a fost de aproape 350 mil. RON, cu cresteri ale numarului de actiuni detinute in principal in cazul SIF-urilor. La fel ca si la OMV Petrom, si aici avem o situatie deosebita, cresterea pozitiiilor SIF-urilor avand legatura cu inregistrarea majorarii de capital cu actiuni gratuite in cursul lunii august, in intervalul luat in calcul in acest material pentru SIF-uri, dar in afara celui luat in calcul pentru fondurile de pensii.

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

Emitent	Nr. actiuni la 31 octombrie 2022	Valoare 31 octombrie 2022	Pondere 31 octombrie 2022	Diferenta
BIO	870.327.910	508.271.499,63	88,32%	0,00%
TLV	304.422.468	5.980.234.578,31	43,02%	2,54%
M	47.061.891	874.009.912,60	35,42%	0,24%
FP	1.915.417.954	3.748.526.097,62	30,81%	0,93%
SIF4	217.692.349	273.946.692,00	27,74%	2,81%
BRD	183.897.214	2.380.050.269,92	26,39%	0,25%
TRP	489.807.365	288.986.345,35	22,48%	0,00%
TGN	2.631.274	613.218.104,00	22,35%	0,05%
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

In acest tabel exista o singura diferenta fata de raportul anterior, SIF Muntenia (SIF4) ajungand in fata BRD Groupe Societe Generale (BRD) ca urmare a achizitiilor realizate de SIF Banat Crisana si SIF Oltenia. La majoritatea emitentilor ponderile au ramas foarte apropiate de cele din urma cu doua luni, cresterea mai mare de la Banca Transilvania avand legatura tot cu momentul diferit al raportarilor pentru fondurile de pensii si SIF-uri.

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

Emitent	Numar actiuni 31 august 2022	Numar actiuni 31 octombrie 2022	Diferenta	Pondere 31 octombrie 2022	Pondere 31 august 2022	Diferenta
SIF4	195.674.780	217.692.349	22.017.569	27,74%	24,94%	2,81%
TLV	286.449.873	304.422.468	17.972.595	43,02%	40,48%	2,54%
IMP	15.500.000	66.200.000	50.700.000	2,80%	0,67%	2,13%
SIF1	71.324.781	79.398.582	8.073.801	15,40%	13,84%	1,57%
FP	1.915.417.954	1.915.417.954	0	30,81%	29,87%	0,93%
SNP	10.098.921.081	10.476.992.708	378.071.628	18,50%	17,83%	0,67%
BVB	3.958.564	4.003.869	45.305	49,74%	49,18%	0,56%
ATB	197.325.804	199.788.835	2.463.031	29,76%	29,39%	0,37%
BRD	182.153.871	183.897.214	1.743.343	26,39%	26,14%	0,25%
M	46.738.498	47.061.891	323.393	35,42%	35,18%	0,24%
TGN	2.625.198	2.631.274	6.076	22,35%	22,30%	0,05%
TTS	11.446.496	11.467.818	21.322	19,11%	19,08%	0,04%
SNG	69.675.468	69.786.417	110.949	18,11%	18,08%	0,03%
HAI	2.501.358	3.491.403	990.045	3,79%	3,78%	0,01%
SNN	28.103.706	28.041.903	-61.803	9,30%	9,32%	-0,02%
DIGI	10.408.907	10.383.907	-25.000	10,38%	10,41%	-0,02%

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

Intervalul mai mic decat de obicei dintre cele doua rapoarte face ca acumulările si dezinvestirile sa nu mai fie la fel de importante ca in trecut, chiar si numarul emitentilor din acest tabel fiind mai mic, doar 14 emitenti pe plus si 2 pe minus, in conditiile in care la ceilalti ponderea cumulata a ramas aceeaasi.

Cele mai importante acumulari de actiuni au avut si de data aceasta in prim-plan SIF-urile, in doua dintre cazuri acestea fiind implicate si ca emitenti, si ca investitori (la SIF4 si SIF1), iar in al treilea caz in calitate de investitori (la IMP). Aparitia Bancii Transilvania are legatura, asa cum am specificat mai sus, cu momentul diferit de raportare si cu alocarea actiunilor gratuite in cursul lunii august.

O situatie mai ciudata este cea de la Fondul Proprietatea, la care ponderea cumulata a celorlalte 12 fonduri a crescut cu aproape un punct procentual, desi acestea nu au realizat achizitii de actiuni. Motivul este scaderea numarului total de actiuni prin anularea actiunilor proprii detinute de emitent aproape de finalul lunii octombrie. Desi nu este o acumulare propriu-zisa de actiuni, este o crestere a ponderii in capitalul social al emitentului, asa ca e normal sa-l includem in tabel. Din pacate nu este disponibil in timp real numarul de actiuni proprii detinut de fiecare emitent, pentru a calcula ponderea ajustata a fondurilor, asa ca trebuie sa ne multumim cu aceasta varianta imperfecta.

Doar la doi emitenti cu capitalizare peste 100 mil. RON au avut loc dezinvestiri nete in perioada analizata, Nuclearelectrica (SNN) si Digi Communications (DIGI), in ambele cazuri fiind vorba de vanzari realizate de Transilvania Investments Alliance, iar numarul de actiuni fiind oricum unul foarte mic.

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

Emitent	Fond	Numar actiuni 31 octombrie 2022	Diferenta fata de 31 august 2022	Valoare 31 octombrie 2022	Diferenta fata de 31 august 2022
SNP	NN	3.087.671.283	288.866.078	1.395.627.419,92	68.993.753
FP	NN	677.198.394	0	1.205.413.141,32	-119.186.917
TLV	NN	62.797.147	0	1.067.551.499,00	-182.111.726
FP	Allianz	425.877.998	0	758.062.836,44	-74.954.528
TLV	EVER	44.315.942	5.335.944	740.076.231,40	-129.177.715
SNG	NN	18.978.614	0	727.829.846,90	-120.514.199
SNP	FP	1.648.174.689	-40.373.389	688.937.020,00	-134.230.168
TLV	Allianz	38.606.784	1.640.000	656.315.328,00	-79.323.674
SNP	Allianz	1.269.250.330	0	573.701.149,16	-27.923.507
SNP	Metropolitan	1.250.224.967	0	565.101.685,08	-27.504.949
TLV	SIF1	33.803.379	3.654.786	564.516.429,00	-107.797.199
SNG	Allianz	14.667.016	0	562.480.063,60	-93.135.552
FP	Metropolitan	287.443.608	0	511.649.622,24	-50.590.075
SNN	NN	12.450.000	0	500.490.000,00	-57.892.500
BRD	NN	38.774.537	0	438.152.268,10	-79.100.055
TLV	Metropolitan	25.740.998	500.000	437.596.966,00	-64.698.894
TLV	SIF5	24.615.076	3.550.654	411.071.769,00	-58.664.837
SNG	Metropolitan	9.589.419	0	367.754.218,65	-60.892.811
SNP	Vital	755.000.000	0	341.260.000,00	-16.610.000
BRD	Allianz	27.712.896	1.231.025	313.155.724,80	-40.112.434
TLV	SIF4	18.733.027	2.025.395	312.841.550,90	-59.738.643
BRD	SIF5	27.533.076	0	305.617.144,00	-41.850.275
SNG	EVER	7.568.260	0	302.730.400,00	-78.709.904
FP	Generali	167.839.734	0	298.754.726,52	-29.539.793
M	NN	17.589.235	0	288.111.669,30	-40.807.025

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

Primele trei locuri in topul pachetelor individuale de actiuni au ramas aceleasi ca si data trecuta, toate trei apartinand fondului de pensii administrat privat al NN Pensii si fiind singurele cu valoare mai mare de 1 mld. RON. Al treilea pachet de actiuni, cel detinut la Banca Transilvania (TLV), s-a depreciat intre timp si a ajuns la limita pragului de 1 mld. RON, inasa e de asteptat sa revina la o valoare mai ridicata dupa cresterile bursiere care au avut loc dupa 31 octombrie. Nici pachete de pe pozitiile urmatoare nu au avut evolutii mai bune, cel de pe locul al 4-lea valorand la 31 octombrie doar 758 mil. RON, dupa ce la 31 august aveam 4 pachete de actiuni cu valori intre 800 si 900 mil. RON.

Cea mai mare achizitie de actiuni a fost realizata de fondul de pensii NN, cu un plus de 289 mil. actiuni SNP, fara sa luam in calcul participarea la majorarea de capital cu aport in numerar. La polul opus, tot un pachet de actiuni SNP a avut si singura dezinvestire neta din acest tabel, mai exact cel de la Fondul Proprietatea. Intre timp, in luna decembrie fondul si-a lichidat complet participatia la OMV Petrom, urmand sa dispara complet din acest top si aproape complet de pe piata principala a BVB, cel putin pana la listarea Hidroelectrica.

Achizitiile de actiuni SNP realizate de NN Pensii au facut ca valoarea celui mai mare pachet de actiuni sa urce, chiar daca per total scaderile au fost destul de mari. La polul opus, ultimul pachet din top a ajuns la o valoare de doar 288,11 mil. RON, de la 328,29 mil. RON in materialul anterior.

Fondul de pensii NN a ramas cu 7 dintre cele mai mari 25 de pachete de actiuni, dar cu doar 3 din primele 5, dupa ce anterior ocupa 4 din primele 5 pozitii. Pe locul al doilea este fondul de pensii al Allianz, cu 5 pachete de actiuni, acesta ajungand si intre primele 5 pachete cu cel detinut la FP, pe locul al 3-lea Metropolitan Life, cu 4 pachete de actiuni, apoi Evergent Investments si SIF Oltenia, cu cate 2 pachete, respectiv Fondul Proprietatea, SIF Banat Crisana, Aegon Vital, SIF Muntenia si Generali cu cate unul. Si de aceasta data, Transilvania Investments Alliance si fondurile de pensii ale BCR si BRD sunt singurele care nu au niciun pachet de actiuni intre primele 25. Pentru TRANSI, cel mai mare pachet de actiuni, detinut la TLV, este pe locul 39, pentru fondul BCR pe locul 34, cu actiuni SNP, iar pentru fondul BRD pe locul 49, cu actiuni FP.

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. De altfel, ca numar total de pachete de actiuni situatia este neschimbata fata de materialul anterior, diferentele fiind doar la ordinea valorilor acestor pachete.

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

Emitent	Fond	Valoare 31 octombrie 2022	Diferenta fata de 31 august 2022	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotație
SNP	NN	1.395.627.419,92	68.993.753	133.667.822,16	-64.674.069,41
SNP	EVER	81.850.399,14	23.350.399	34.043.632,95	-10.693.233,81
SIF1	SIF5	131.198.495,00	19.780.813	19.780.813,00	0,00
IMP	SIF4	18.690.000,00	18.690.000	0,00	18.690.000,00
SNP	BCR	205.596.169,47	10.163.781	19.691.209,39	-9.527.428,85
EVER	TRANSI	58.309.582,98	4.839.926	0,00	4.839.925,86
BVB	SIF5	17.805.246,00	3.638.898	1.365.019,36	2.273.878,64
SNP	BRD	120.940.589,10	3.593.511,15	9.255.409,47	-5.661.898,32
BVB	TRANSI	22.021.138,70	2.931.607	0,00	2.931.606,70
ELMA	SIF5	25.891.908,00	2.208.278	1.090.583,18	1.117.694,82
SNG	EVER	302.730.400,00	-78.709.904	0,00	-78.709.904,00
BRD	NN	438.152.268,10	-79.100.055	0,00	-79.100.055,48
TLV	Allianz	656.315.328,00	-79.323.674	30.178.406,24	-109.502.079,84
SNG	Allianz	562.480.063,60	-93.135.552	0,00	-93.135.551,60
TLV	SIF1	564.516.429,00	-107.797.199	70.581.062,90	-178.378.261,90
FP	NN	1.205.413.141,32	-119.186.917	0,00	-119.186.917,34
SNG	NN	727.829.846,90	-120.514.199	0,00	-120.514.198,90
TLV	EVER	740.076.231,40	-129.177.715	103.013.091,68	-232.190.806,76
SNP	FP	688.937.020,00	-134.230.168	-18.248.757,92	-115.981.410,11
TLV	NN	1.067.551.499,00	-182.111.726	0,00	-182.111.726,30

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

Daca in materialul anterior topul celor mai mari cresteri ale valorilor pachetelor individuale de actiuni era dominat de Romgaz, care avusese o evolutie favorabila a pretului actiunii, de data aceasta nu mai exista niciun emitent mare cu o crestere a cotatei, asa ca vorbim in principal despre cresteri datorate achizitiilor de actiuni.

Asa se face ca, in afara de achizitiile de actiuni SNP realizate de mai multe dintre fonduri, si-au facut loc in prima parte a tabelului si pachete de actiuni mai mici, cum sunt cele detinute de SIF Oltenia la SIF Banat Crisana, de SIF Muntenia la Impact Developer and Contractor sau de SIF Oltenia la Electromagnetica, care au fost crescute in perioada analizata. De asemenea, au ajuns in topul cresterilor si pachetele de actiuni detinute de Transilvania Investments Alliance la Bursa de Valori Bucuresti si la Evergent Investments si cel detinut de SIF Oltenia la Bursa de Valori Bucuresti, BVB si EVER printre putinii emitenti care au avut si o evolutie pozitiva a cotatei.

In partea de jos a tabelului sunt doar pachete mari de actiuni, cel mai mic dintre ele valorand 302,7 mil. RON la 31 octombrie, iar scaderile au venit aproape integral de la preturile mai mici ale actiunilor. Singurul pachet de actiuni pentru care a existat si o dezinvestire partiala este cel detinut de Fondul Proprietatea la OMV Petrom.

Top 20 actiuni straine detinute

Emitent	Tara	Valoare 31 august 2022	Valoare 31 octombrie 2022
CTP NV	Olanda	163.785.553,81	130.275.221,02
Capgemini SA	Franta	132.177.486,87	128.421.010,70
Eurofins Scientific SE	Franta	128.688.328,34	121.973.391,10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Olanda	61.927.630,50	82.599.878,38
TotalEnergies SE	Franta	74.875.732,50	82.287.417,78
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Franta	79.743.088,48	79.564.104,65
Prosus NV	Olanda	99.044.838,75	71.417.598,12
Axa SA	Franta	51.107.893,70	54.911.259,08
ASML Holding NV	Olanda	32.978.978,55	51.676.675,60
Schneider Electric	Franta	43.904.228,96	47.931.090,70
Mercedes Benz Group AG	Germania	44.313.327,81	46.781.846,73
Siemens AG	Germania	39.164.909,49	43.341.815,95
SAP SE	Germania	34.596.902,91	40.220.660,32
Vinci SA	Franta	36.744.833,19	37.524.563,92
Allianz SE	Germania	32.666.345,65	35.694.879,38
Deutsche Post AG	Germania	30.826.404,51	30.751.025,04
Infineon Technologies AG	Germania	27.723.168,74	28.421.064,53
Adidas AG	Germania	30.009.128,67	23.025.090,44
Compagnie de Saint-Gobain	Franta	22.065.397,28	22.889.251,74
BNP Paribas	Franta	17.980.332,46	18.573.588,39

Tara	Valoare 31 august 2022	Valoare 31 octombrie 2022
Franta	616.682.871,63	624.171.591,51
Germania	368.280.797,19	380.739.822,99
Olanda	388.245.425,84	358.357.287,37
Spania	27.769.834,89	28.753.234,50
Marea Britanie	22.961.034,66	21.979.022,90
Austria	12.761.256,12	12.983.255,40
Polonia	7.697.602,03	8.469.880,03

Detinerile de actiuni internationale au ramas, la fel ca si cele de pe piata locala, apropiate de situatia de la finalul lunii august, cele mai importante diferente din partea de sus a clasamentului fiind schimbul de locuri intre Delhaize si Prosus, prima urcand pe locul al 4-lea de pe locul al 7-lea anterior, in timp ce a doua a cazut de pe locul 4 pe locul 7.

Luxemburg	3.463.835,33	0,00
Total	1.447.862.657,69	1.435.454.094,70

Spre deosebire de anii trecuti, fondul de pensii NN are o pozitie mult mai discreta in topul detinerilor internationale, acesta avand acum actiuni doar la Eurofins Scientific si Prosus. In trecut fondul NN a ocupat chiar si primele patru pozitii in topul pachetelor de actiuni internationale, insa intre timp a iesit aproape complet de pe pietele externe. Fondul administrat de Metropolitan Life ramane singurul care nu are deloc investitii in actiuni internationale.

Actiunile CTP NV, aflat pe primul loc in topul emitentilor internationali din portofoliul fondurilor de pensii, sunt detinute de fondurile Allianz si BCR, cele ale Capgemini de fondurile Generali si Allianz, cele ale Delhaize de fondurile Allianz si BCR, iar cele ale TotalEnergies de fondul Generali.

Spre deosebire de piata locala, dimensiunile pachetelor de actiuni internationale nu au avut o evolutie la fel de slaba, scaderea valorii totale a acestora fiind una marginala, de la 1,45 mld. RON la 1,44 mld. RON. Chiar daca valoarea detinerilor la emitentul de pe primul loc a fost mai mica, ea a fost compensata de valori mai mari la emitentii din partea de jos a topului si la cei cu detineri care nu se incadreaza intre primele 20.

Pe tari Franta ramane pe primul loc, cu o crestere usoara a expunerii totale, in timp ce pe locurile 2 si 3 s-a inversat din nou ordinea, Germania trecand in fata Olandei. In rest ordinea este aceeaasi ca si in urma cu doua luni, si de data aceasta avand o iesire din lista tarilor in care investesc fondurile de pensii romanesti. Este vorba de Luxemburg, care era prezent anterior prin detinerea fondului de pensii BCR la ArcelorMittal.

Departament analiza

Marius Pandelescu

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

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursa, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...

Newsletter Prime Transaction

Fii conectat cu piața bursieră, primind informații relevante. Dacă dorești să primești știri importante, analize de piață, opinii ale specialiștilor noștri și multe alte resurse pentru a înțelege piața bursieră sau pentru a creiona strategii de investiții [inscrie-te](#) la newsletter-ul nostru



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul asupra riscurilor inerente tranzactiilor cu instrumente financiare, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize. Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Analistul/analistii care au pregatit acest raport si persoanele in legatura cu acesta/acestia, prin prezenta certifica ca:

1. nu au nici un interes financiar in instrumentele financiare care ar include compania/companiile mentionate in prezentul raport.
2. nici o parte a compensatiei analistului/analistilor care au pregatit acest raport nu este sau nu va fi direct sau indirect legata de recomandarile sau opiniile specifice exprimate in acest raport.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Rapoarte de analiza / informative”. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO