



Detinerile fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP: o jumatate de an marcata de COVID, insa cu fluxuri importante de bani catre BVB

Sumar:

- Primul semestru al anului a adus scaderea expunerii celor 13 fonduri analizate pe piata principala a BVB, cauzata integral de scaderea preturilor actiunilor, la randul sau determinata de criza COVID.
- Actiunile Blue-Chip sunt preponderente, 86,7% din totalul participatiilor fiind concentrat in actiunile a 10 emitenti.
- Fondurile de pensii au continuat sa cumpere actiuni, acest lucru compensand partial deprecierea cauzata de scaderea cotațiilor actiunilor. Per total s-a inregistrat o crestere cu 1,2 mld. RON determinata de cumpararile de actiuni si o scadere de aproape 3,8 mld. RON (sau 3,1 mld. RON ajustat cu dividendele) determinata de scaderea cotațiilor.
- Topul cumpararilor de actiuni este dominat de 4 emitenti: Banca Transilvania, Fondul Proprietatea, BRD si Romgaz.
- Printre putinii emitenti la care s-au inregistrat vanzari nete de actiuni au fost patru dintre SIF-uri, Vrancart si Erste Bank.
- Cele mai mari ponderi in capitalul social sunt cele de la Banca Transilvania, Med Life si BRD, in timp ce acumularea cea mai mare ca procent in capital a fost cea de la Teraplast.
- La nivel individual, cele mai mari achizitii au fost cele realizate de fondul de pensii NN la TLV si FP, fiecare in valoare cumulata de peste 100 mil. RON

Fond	Expunere actiuni listate BVB – piata principala (Mil. RON)
NN	4.125,48
Allianz	2.676,11
FP	2.305,81
Metropolitan Life	1.621,78
SIF Oltenia	1.423,69
SIF Banat-Crisana	1.374,57
SIF Moldova	1.343,95
Generali	1.185,53
Aegon Vital	1.128,56
SIF Muntenia	756,97
SIF Transilvania	726,04
BCR	669,03
BRD	383,29
Total detineri	19.720,82

*La realizarea raportului au fost luati in calcul emitentii listati pe piata principala a Bursii de Valori Bucuresti.

Top 20 detineri cumulate ale fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP

Emitent	Detinere % la 31 decembrie 2019	Detinere % la 30 iunie 2020	Valoare 30 iunie 2020	Diferenta
TLV	36,31%	40,09%	4.454.583.963,09	-460.223.832,87
SNP	19,92%	20,17%	3.702.359.248,54	-1.341.826.855,94
FP	20,65%	23,70%	2.273.740.585,20	371.709.635,15
SNG	15,18%	16,43%	2.019.990.110,70	-151.292.449,30
BRD	22,08%	24,67%	1.987.214.840,92	-450.193.227,12
TGN	21,44%	21,75%	747.925.296,00	-160.685.544,00
EL	20,22%	20,63%	739.876.860,30	-6.104.306,85
SNN	10,27%	10,68%	504.900.719,68	63.130.782,34
BIO	88,07%	88,32%	348.131.164,20	33.113.354,79
TEL	20,37%	21,17%	315.029.406,60	20.159.793,35
ALR	19,23%	19,30%	264.444.276,48	-56.821.657,08
DIGI	6,88%	7,38%	258.408.850,00	28.732.547,60
SIF2	17,61%	17,64%	231.579.346,39	-52.509.767,96
M	24,11%	27,70%	214.733.365,00	33.234.531,00
SIF1	18,04%	18,01%	211.505.432,12	-43.376.546,18
SIF5	17,57%	15,82%	201.931.870,60	-59.042.353,04
EBS	0,44%	0,34%	146.589.737,00	-157.799.069,10
TUFE	92,18%	92,18%	146.346.057,00	-22.866.572,00
VNC	89,67%	77,24%	125.909.635,46	-17.482.216,55
ATB	25,68%	25,75%	92.482.623,24	4.887.819,03
Total detineri			19,720,820,190	-2,560,235,582

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

Asa cum era de asteptat, detinerile de actiuni listate ale fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP au ramas concentrate in zona actiunilor Blue-Chip listate la Bursa de Valori Bucuresti, primele 10 actiuni din top cumuland 86,7% din expunerea totala a fondurilor pe piata principala a BVB, iar primele 20 de actiuni, 96,3%. Banca Transilvania (TLV) a trecut pe primul loc in acest top, chiar daca valoarea actiunilor TLV detinute de fondurile analizate a scazut cu aproape 500 mil. RON in prima jumatate a anului. Scaderea inregistrata de Petrom (SNP), actiunea cu cea mai consistenta prezenta in portofoliile fondurilor la finalul lui 2019, a fost considerabil mai mare, 1,34 mld. RON. Acest lucru a avut loc exclusiv din cauza scaderii cotatei SNP, de la 0,4470 la sfarsitul lui 2019 pana la 0,3240 RON la jumatatea lui 2020.

Valoarea totala a detinerilor pe piata principala a BVB a scazut cu 11,5%, de la 22,28 mld. RON la 31 decembrie 2019 pana la doar 19,72 mld. RON la 30 iunie 2020, echivalent cu 14,7% din capitalizarea totala a actiunilor listate pe acest segment. La finalul lui 2019 ponderea era de doar 12,3% din capitalizare, prin urmare acumularea de actiuni a continuat si in primul semestru al acestui an, chiar daca cifrele brute ar putea sugera o dezinvestire. Evident, cresterea acestei ponderi are la baza in principal achizitiile celor 7 fonduri de pensii, care beneficiaza de capital nou in fiecare luna, din partea SIF-urilor si FP neexistand un impact pozitiv semnificativ, ci dimpotriva.

Asa cum se poate observa din tabelul de mai jos, scaderea de 2,56 mld. RON a detinerilor este formata de fapt dintr-o scadere si mai mare, de aproape 3,8 mld. RON, cauzata de scaderea cotatei, compensata partial de o crestere de circa 1,2 mld. RON datorata achizitiilor de actiuni realizate in aceasta perioada. Calculul nu este unul exact, pentru ca nu avem acces la tranzactiile efective realizate de fonduri si nu stim la ce preturi au avut loc acestea, inasa are o acuratete ridicata, data fiind

frecventa redusa a acestor tranzactii. Prin urmare, putem spune cu o marja de eroare rezonabila ca fondurile analizate au pierdut cele 3,8 mld. RON din scaderea cotationilor, determinata de aparitia COVID-19, si au compensat partial investind aproximativ 1,2 mld. RON in achizitii de actiuni. Tot in tabelul de mai jos am realizat si o ajustare cu dividendele pentru care data de inregistrare a fost in S1 2020, pornind de la ipoteza ca acestea au fost acordate pentru toate actiunile detinute la 30 iunie. Diferenta a fost de circa 670 mil. RON, destul de mica raportat la scaderea totala determinata de evolutia nefavorabila a preturilor actiunilor.

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

Emitent	Valoare 30 iunie 2020	Diferenta fata de 31 decembrie 2019	Contributie nr. actiuni	Contributie cotation	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotation
FP	2.273.740.585	371.709.635	77,32%	22,68%	287.392.068	84.317.567
SNN	504.900.720	63.130.782	28,93%	71,07%	18.264.883	44.865.900
M	214.733.365	33.234.531	82,76%	17,24%	27.505.126	5.729.405
BIO	348.131.164	33.113.355	2,89%	97,11%	956.933	32.156.422
TRP	72.209.976	29.361.477	84,40%	15,60%	24.782.028	4.579.449
DIGI	258.408.850	28.732.548	60,30%	39,70%	17.326.471	11.406.077
TEL	315.029.407	20.159.793	58,47%	41,53%	11.786.676	8.373.117
ATB	92.482.623	4.887.819	4,63%	95,37%	226.283	4.661.536
BVB	83.730.557	468.927	1313,69%	-1213,69%	6.160.227	-5.691.300
RPH	12.931.854	269.414	0,00%	100,00%	0	269.414
WINE	4.741.000	-43.100	0,00%	100,00%	0	-43.100
OIL	1.649.939	-511.481	0,00%	100,00%	0	-511.481
COTE	63.373.157	-618.318	-135,57%	235,57%	838.255	-1.456.573
EL	739.876.860	-6.104.307	-247,75%	347,75%	15.123.561	-21.227.868
CMP	19.952.446	-6.978.477	-5,31%	105,31%	370.640	-7.349.117
SIF4	35.567.173	-8.332.137	17,86%	82,14%	-1.488.002	-6.844.134
SFG	67.687.815	-15.267.580	-11,02%	111,02%	1.682.147	-16.949.726
VNC	125.909.635	-17.482.217	114,74%	-14,74%	-20.059.830	2.577.613
TUFE	146.346.057	-22.866.572	0,00%	100,00%	0	-22.866.571
ARS	87.095.571	-35.525.825	0,00%	100,00%	0	-35.525.825
SIF1	211.505.432	-43.376.546	1,09%	98,91%	-471.585	-42.904.962
SIF3	70.577.332	-45.956.283	83,57%	16,43%	-38.406.377	-7.549.906
SIF2	231.579.346	-52.509.768	-0,90%	100,90%	473.191	-52.982.958
ALR	264.444.276	-56.821.657	-1,64%	101,64%	930.412	-57.752.070
SIF5	201.931.871	-59.042.353	40,91%	59,09%	-24.156.712	-34.885.641
SNG	2.019.990.111	-151.292.449	-109,08%	209,08%	165.034.300	-316.326.556
EBS	146.589.737	-157.799.069	35,76%	64,24%	-56.425.130	-101.329.534
TGN	747.925.296	-160.685.544	-7,57%	107,57%	12.167.350	-172.852.894
BRD	1.987.214.841	-450.193.227	-54,25%	154,25%	244.245.887	-694.439.115
TLV	4.454.583.963	-460.223.833	-100,84%	200,84%	464.093.004	-924.316.837
SNP	3.702.359.249	-1.341.826.856	-4,06%	104,06%	54.446.994	-1.396.273.849
Total emitenti	19.720.820.190	-2.560.235.582			1.214.555.490	-3.762.621.242
Ajustat cu aproximarea dividendelor		-1.879.555.036			1.226.195.921	-3.105.750.957

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

Daca per ansamblu tendinta a fost una clara, la nivel de emitenti au existat si evolutii diferite. Detinerile la Fondul Proprietatea au avut de departe cea mai mare crestere a valorii, 371 mil. RON, aceasta provenind in principal din achizitiile de actiuni realizate de fondurile de pensii, jumatate dintre ele (118 mil. actiuni) fiind ale fondului administrat de NN Pensii. Asa cum se observa in tabel, 77% din cresterea de valoare a avut la baza achizitiile de actiuni, iar 23% aprecierea cotationii. La acestea se adauga si dividendele acordate de fond in prima jumatate a anului. In cazul Nuclearelectrica (SNN) lucrurile stau

diferit, cea mai mare parte a cresterii de valoare avand la baza evolutia pretului actiunilor. Achizitiile de actiuni au fost destul de mici, in principal la fondurile Generali si Metropolitan Life, iar Fondul Proprietatea chiar a vandut o parte din actiuni. O situatie particulara este cea de la Vrancart (VNC), acolo unde cotaia actiunii a avut o evolutie usor pozitiva, in schimb numarul de actiuni a scazut, singurul astfel de caz din randul emitentilor analizati.

In partea de jos a tabelului sunt cateva dintre cele mai mari companii listate la BVB, cea mai mare scadere fiind chiar cea de la OMV Petrom (SNP), compania la care fondurile aveau cea mai mare expunere la finalul lui 2019. Motivul este scaderea destul de mare a pretului actiunilor SNP, care nu a fost compensata decat intr-o foarte mica masura prin achizitii noi. Una dintre explicatiile acestui fapt este lipsa actiunilor disponibile pe piata, free float-ul real al SNP fiind unul modest, in conditiile in care OMV, Statul roman si Fondul Proprietatea concentreaza pachete mari de actiuni detinute pe termen lung. Aceasta situatie contrasteaza cu cea de la Fondul Proprietatea, unde exista in continuare spatiu pentru achizitii, dar si cu cea de la Banca Transilvania, unde achizitiile de actiuni au adus o crestere de peste 450 mil. RON, jumatate din scaderea cauzata de evolutia nefavorabila a cotaiei bursiere.

Banca Transilvania conduce, de altfel, intr-un top al achizitiilor de actiuni, pe locul al doilea fiind Fondul Proprietatea, urmat la randul sau de BRD Groupe Societe Generale (BRD) si Romgaz (SNG). Acestea sunt singurele care au depasit pragul de 100 mil. RON in ceea ce priveste cresterea de valoare determinata de numarul mai mare de actiuni, la mare distanta de OMV Petrom, aflata pe locul al cincilea. Putem spune ca banii fondurilor de pensii (intr-o masura mai mica cei ai SIF-urilor si FP, preocupate mai degraba de dezinvestire) merg in principal catre cei patru emitenti, cel putin in momentul de fata.

La polul opus, cea mai mare dezinvestire a avut loc pe actiunile Erste Bank (EBS), fondul de pensii NN lichidandu-si complet participatia si lasand SIF Banat Crisana cu singurul pachet de actiuni la banca austriaca dintre cele 13 fonduri analizate. SIF-urile au fost la randul lor printre emitentii cu atractivitate scazuta, la toate in afara de SIF Moldova (SIF2) vanzarile de actiuni fiind mai mari decat achizitiile. Nu a fost neaparat o tendinta generala. Fondul de pensii Aegon Vital a cumparat actiuni la toate cele 5 SIF-uri, in timp ce fondul administrat de Allianz a vandut pachete mari de actiuni SIF3 si SIF5. La randul sau, Vrancart a iesit complet din portofoliul fondurilor de pensii private, Allianz si NN vanzandu-si participatiile la producatorul de carton catre Paval Holding.

Un aspect interesant este ca in topul celor mai mari pierderi cauzate de scaderea cotațiilor se regasesc trei dintre actiunile care apar si in topul celor mai mari achizitii: TLV, BRD si SNG. Este, totusi, un lucru explicabil prin faptul ca fondurile detin deja pachete mari de actiuni la acesti emitenti, iar scaderile de pret au efect mai mare asupra portofoliului total.

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

Emitent	Nr. actiuni la 30 iunie 2020	Valoare 30 iunie 2020	Pondere 30 iunie 2020	Diferenta
TLV	2.091.353.973	4.454.583.963,09	40,09%	3,78%
M	6.135.239	214.733.365,00	27,70%	3,60%
BRD	171.904.398	1.987.214.840,92	24,67%	2,59%
FP	1.804.556.020	2.273.740.585,20	23,70%	3,06%
TGN	2.561.388	747.925.296,00	21,75%	0,32%
TEL	15.518.690	315.029.406,60	21,17%	0,80%
EL	71.485.687	739.876.860,30	20,63%	0,42%
SNP	11.427.034.718	3.702.359.248,54	20,17%	0,25%
ALR	137.731.394	264.444.276,48	19,30%	0,06%
SIF1	93.174.199	211.505.432,12	18,01%	-0,04%

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

Acumularea de actiuni a dus fondurile de pensii, SIF-urile si FP la participatii cumulate importante la cativa dintre emitentii mari listati pe piata principala a BVB, pe primul loc din acest punct de vedere fiind Banca Transilvania (TLV), cu o pondere de 40% din capitalul social. Deja mai mult de jumatate din acest pachet de actiuni este detinut de fondurile de pensii, 1,1 mld. actiuni, fata de 964 mil. actiuni detinute de SIF-uri. Urmeaza Med Life (M), cu aproape 30% din actiuni detinute de fondurile de pensii, si BRD, acolo unde SIF-urile au la randul lor pachete importante detinute in unele cazuri de la infiintare, iar raportul este asemanator cu cel de la TLV.

In top se regasesc si companii detinute majoritar de Statul roman, exceptia notabila fiind Romgaz, acolo unde Statul inca detine 70% din actiuni, ceea ce diminueaza free float-ul. In final, actiunile privatizate la aceste companii au ajuns sa fie detinute indirect tot de cetatenii romani, insa de data aceasta prin intermediul fondurilor de pensii, nu al Guvernului.

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

Emitent	Numar actiuni 31 decembrie 2019	Numar actiuni 30 iunie 2020	Diferenta	Pondere 30 iunie 2020	Pondere 31 decembrie 2019	Diferenta
TRP	151.408.125	235.211.649	83.803.524	17,58%	11,32%	6,26%
TLV	1.893.952.908	2.091.353.973	197.401.065	40,09%	36,31%	3,78%
M	5.338.201	6.135.239	797.038	27,70%	24,11%	3,60%
BVB	3.227.195	3.474.297	247.102	43,16%	40,09%	3,07%
FP	1.571.926.405	1.804.556.020	232.629.615	23,70%	20,65%	3,06%
BRD	153.876.772	171.904.398	18.027.626	24,67%	22,08%	2,59%
SNG	58.525.131	63.322.574	4.797.443	16,43%	15,18%	1,24%
TEL	14.930.107	15.518.690	588.583	21,17%	20,37%	0,80%
DIGI	6.876.536	7.383.110	506.574	7,38%	6,88%	0,51%
EL	70.045.180	71.485.687	1.440.507	20,63%	20,22%	0,42%
SNN	30.979.659	32.200.301	1.220.642	10,68%	10,27%	0,40%
TGN	2.523.919	2.561.388	37.469	21,75%	21,44%	0,32%
SFG	4.412.521	4.512.521	100.000	11,63%	11,37%	0,26%
BIO	867.817.657	870.327.911	2.510.254	88,32%	88,07%	0,25%
SNP	11.284.532.671	11.427.034.718	142.502.047	20,17%	19,92%	0,25%
SIF5	101.943.056	91.787.214	-10.155.842	15,82%	17,57%	-1,75%
SIF3	297.279.628	195.505.074	-101.774.554	9,04%	13,61%	-4,57%
VNC	925.108.725	796.896.427	-128.212.298	77,24%	89,67%	-12,43%

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

Daca in termeni absoluti achizitiile de actiuni au fost dominate de emitentii mari, in termeni relativi au existat si cativa „intrusi” in top. Este in primul rand cazul Teraplast, unde fondurile si-au crescut expunerea cu nu mai putin de 6,26% din capitalul social, in principal dupa cumpararile realizate de fondurile de pensii NN si Allianz. De asemenea, la Med Life si Bursa de Valori Bucuresti (BVB) au fost acumulate pachete de actiuni de peste 3%, cumparatorii fiind insa diferiti. La Med Life a fost vorba de NN, la BVB au fost fondul de pensii BCR si SIF Oltenia.

In partea opusa a tabelului situatia nu difera cu mult fata de cea a dezinvestirilor in termeni absoluti, Vrancart, SIF Transilvania si SIF Oltenia avand cele mai mari scaderi ale ponderii fondurilor analizate in totalul actiunilor.

Top 20 detineri individuale ale fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP

Emitent	Fond	Numar actiuni 30 iunie 2020	Diferenta fata de 31 decembrie 2019	Valoare 30 iunie 2020	Diferenta fata de 31 decembrie 2019
SNP	FP	5.663.548.078	0	1.834.989.577,27	-696.616.413,60
TLV	NN	451.551.162	83.307.329	961.803.975,06	6.211.228,42

FP	NN	625.060.240	118.148.178	787.575.902,40	174.212.307,38
TLV	SIF2	355.907.975	0	758.083.986,75	-165.497.208,38
SNG	NN	17.300.798	804.134	551.895.456,20	-60.130.778,20
SNP	NN	1.685.125.523	52.655.415	545.980.669,45	-183.733.468,83
FP	Allianz	429.474.793	36.286.253	541.138.239,18	65.380.105,78
TLV	SIF1	238.093.345	2.455.000	507.138.825,00	-104.342.680,00
TLV	Allianz	229.084.801	37.856.853	487.950.626,13	-8.285.898,93
TLV	SIF5	219.820.535	-6.309.534	468.217.740,00	-118.589.789,00
BRD	NN	36.413.342	3.356.061	420.938.233,52	-102.689.097,52
SNG	Allianz	12.504.407	2.036.894	398.890.583,30	10.545.851,00
TLV	Metropolitan	165.720.582	29.891.358	352.984.839,66	508.003,38
BRD	SIF5	28.652.269	180.225	331.220.230,00	-119.776.947,00
SNN	FP	21.102.302	-166.053	330.884.095,36	27.597.353,06
SNP	Allianz	998.841.859	0	323.624.762,32	-122.857.548,65
TLV	SIF4	137.261.422	1.240.000	292.366.828,86	-60.608.761,23
BRD	Allianz	23.986.847	3.716.889	277.287.951,32	-43.788.183,40
BRD	SIF3	22.903.889	200.000	264.768.956,84	-94.860.644,92
SNG	SIF2	7.568.260	403.695	241.427.494,00	-24.377.867,50

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

In mod previzibil, Banca Transilvania domina si topul detinerilor individuale de actiuni. 7 din cele mai valoroase 20 de pachete de actiuni detinute de cele 13 fonduri sunt la TLV, cel mai mare fiind detinut de fondul NN, in valoare de aproape 1 mld. RON. Cel mai mare pachet de actiuni ramane insa cel detinut de Fondul Proprietatea la SNP, cu o valoare dubla fata de cel detinut de fondul NN la TLV. Chiar si asa, diferenta a scazut considerabil, in principal din cauza evolutiei nefavorabile a pretului actiunii SNP.

Deși administrează mai puțini bani decât FP sau fondurile de pensii, SIF-urile au 7 din primele 20 de pachete de actiuni, un semn al concentrării mai mari a portofoliului comparativ cu fondurile de pensii. De asemenea, jumătate din top este ocupată de pachete detinute de fondurile NN și Allianz, cele mai mari două fonduri de pensii private obligatorii.

Top 10 creșteri/scăderi de valoare ale pachetelor de actiuni la nivel individual

Emitent	Fond	Valoare 30 iunie 2020	Diferenta fata de 31 decembrie 2019	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotație
FP	NN	787.575.902,40	174.212.307,38	145.996.142,18	28.216.165,20
FP	Allianz	541.138.239,18	65.380.105,78	44.820.745,68	20.559.360,10
BRD	Generali	62.497.140,12	62.497.140,12	62.497.140,12	0,00
FP	Metropolitan	234.621.036,72	46.079.991,06	37.546.757,71	8.533.233,35
FP	Generali	198.227.904,84	28.050.392,72	20.606.209,92	7.444.182,80
SNN	FP	330.884.095,36	27.597.353,06	-2.483.794,41	30.081.147,47
M	NN	77.505.820,00	26.612.104,00	24.778.070,59	1.834.033,41
FP	Vital	206.861.760,00	25.326.344,51	17.474.136,98	7.852.207,53
BIO	SIF4	203.292.529,20	20.928.928,24	2.231.093,85	20.296.504,31
TRP	NN	45.156.635,22	19.932.450,15	17.146.216,70	2.786.233,45
BRD	SIF3	264.768.956,84	-94.860.644,92	2.716.943,39	-97.577.588,31
BRD	NN	420.938.233,52	-102.689.097,52	45.486.145,20	-148.175.242,72
TLV	SIF1	507.138.825,00	-104.342.680,00	5.780.179,49	-110.122.859,74
SNP	SIF5	217.915.218,00	-107.133.501,00	-20.912.322,60	-86.221.178,29
TLV	SIF5	468.217.740,00	-118.589.789,00	-14.864.940,92	-103.724.848,13
BRD	SIF5	331.220.230,00	-119.776.947,00	2.448.463,93	-122.225.410,89

SNP	Allianz	323.624.762,32	-122.857.548,65	0,01	-122.857.548,66
TLV	SIF2	758.083.986,75	-165.497.208,38	0,00	-165.497.208,38
SNP	NN	545.980.669,45	-183.733.468,83	20.108.171,08	-203.841.639,91
SNP	FP	1.834.989.577,27	-696.616.413,60	-0,00	-696.616.413,59

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

La fel ca si in cazul situatiei consolidate, cele mai mari cresteri de valoare au fost inregistrate in principal de detineri la Fondul Proprietatea (FP), mai exact 5 dintre primele 10. Pe lista apare si BRD, desi la nivel consolidat a avut una dintre cele mai mari scaderi de valoare. Motivul este intrarea in actionariat a fondului Generali, acesta neavand actiuni BRD la finalul lui 2019. Singurul pachet de actiuni din top 10 care s-a depreciat exclusiv pe baza cresterii cotatei a fost cel detinut de Fondul Proprietatea la Nuclearelectrica (SNN), acesta inregistrand per total un plus de peste 27 mil. RON, desi FP a vandut o parte din actiuni. De asemenea, in cazul detinerii SIF Muntenia la Biofarm (BIO) aprecierea a venit aproape integral din cresterea cotatei actiunii.

Top 10 scaderi este rezervat complet de actiunile SNP, TLV si BRD. Desigur, pachetul detinut de FP la OMV Petrom este cel care s-a depreciat cel mai mult, la distanta mare de cele din urma sa, motivele fiind atat dimensiunea sa foarte mare, cat si scaderea mare a pretului actiunii. BRD este singura actiune care apare si in topul cresterilor, si in cel al scaderilor, motivul fiind explicat mai sus si fiind unul conjunctural.

Este interesant faptul ca, in timp ce topul aprecierilor de valoare este dominat de fondurile de pensii, cel al scaderilor are 6 pachete de actiuni detinute de SIF-uri, unul detinut de FP si doar 3 ale fondurilor de pensii. Motivul este, evident, investirea continua pe care o practica acestea din urma, scaderea preturilor actiunilor fiind compensata partial de banii noi investiti in aceleasi actiuni.

Daca facem un top al cumpararilor de actiuni, acesta este condus de doua achizitii ale fondului NN, mai exact actiunile cumparate la TLV si FP. Diferenta de valoare provenita din numarul mai mare de actiuni este de 195, respectiv 146 mil. RON, acestea fiind de altfel si singurele doua situatii in care trece de nivelul de 100 mil. RON. Urmeaza alte doua pachete de actiuni TLV, cele detinute de Allianz si Metropolitan Life, cu 89, respectiv 70 mil. RON, si cel detinut de Allianz la Romgaz (SNG). Primul SIF de pe lista este SIF Moldova, cu o crestere de doar 13,9 mil. RON in cazul participatiei de la Romgaz. La nivel de emitenti, primul pachet de actiuni in afara celor de la TLV, FP, BRD si SNG este cel detinut de NN la Med Life, cu o crestere de valoare de 20,6 mil. RON atribuabila cumpararii de actiuni.

La polul opus se afla pachetele de actiuni mentionate si mai sus, detinute de Allianz la SIF Transilvania si SIF Oltenia si vandute pe parcursul perioadei, cu scaderi de 39, respectiv 26,4 mil. RON atribuibile vanzarilor de actiuni, dar si cele detinute de SIF Oltenia la SNP si TLV, cu 20,9, respectiv 14,9 mil. RON. Acestea sunt cele mai mari vanzari de actiuni listate la BVB realizate de fondurile analizate in primul semestru din 2020, si printre putinele vanzari per total.

Departament analiza,

Marius Pandeale

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...



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

Politică SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în 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 avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor 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.

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.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Info piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. 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.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

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.

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

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare.



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