



Detinerile fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP: revenire pentru preturile actiunilor in paralel cu continuarea achizitiilor

Sumar:

- A doua jumatate a lui 2020 a adus cresteri importante ale valorii participatiilor fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP la Bursa de Valori Bucuresti. Acestea au fost generate atat de pretul actiunilor, cat si de investitiile noi realizate de fondurile de pensii.
- A crescut gradul de concentrare, primii 10 emitenti avand 87,7% din totalul detinerilor, fata de 86,7% la jumatatea anului.
- Cresterea determinata de cumpararile noi de actiuni a fost asemanatoare cu cea din prima jumatate a anului, circa 1,2 mld. RON, in timp ce evolutia preturilor a adus de data aceasta o crestere a valorii, de 1,6 mld. RON, dupa o scadere de 3,8 mld. RON generata in primele sase luni.
- Vanzarile de actiuni realizate de Fondul Proprietatea la OMV Petrom si Nuclearelectrica au creat miscari importante de capitaluri, majoritatea acestor actiuni ajungand in portofoliul fondurilor de pensii
- Banca Transilvania este tinta investitionala principala a fondurilor de pensii, iar o varianta de rezerva pare a fi Fondul Proprietatea, care are la randul sau free-float si capitalizare mari, cel putin deocamdata.
- Ponderea actiunilor straine este in crestere, un semn in plus ca piata locala e pe cale sa-si atinga limitele in lipsa unor noi emitenti.

Fond	Expunere actiuni listate BVB – piata principala (RON)	Diferenta fata de 30 iunie 2020
NN	5.800.099.822,34	1.157.024.041
Allianz	3.410.759.572,44	734.647.765
Metropolitan	2.149.447.404,73	527.662.975
Generali	1.810.783.443,13	187.501.443
FP	1.604.011.485,71	-701.800.838
SIF5	1.572.193.119,00	148.504.953
SIF1	1.490.015.005	115.446.557
Vital	1.443.771.685,59	185.160.966
SIF2	1.420.821.214,75	71.176.685
BCR	968.911.309,65	139.490.596
SIF4	837.842.620,41	80.873.807
SIF3	801.163.004,55	75.119.221
BRD	525.708.258,63	72.657.233
Total detineri	23.835.527.945,93	2.793.465.405

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

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

Emitent	Valoare 31 decembrie 2020	Diferenta fata de 30 iunie 2020	Detineri 31 decembrie 2020	Detineri 30 iunie 2020
TLV	5.300.880.167,75	846.296.205	41,06%	40,09%
SNP	4.110.197.957,79	407.838.709	19,96%	20,17%
BRD	2.741.161.571,86	753.946.731	26,47%	24,67%
FP	2.722.773.226,55	449.032.641	26,04%	23,70%
SNG	1.882.437.629,90	-137.552.481	17,38%	16,43%
EL	947.286.336,65	207.409.476	21,79%	20,63%
TGN	742.802.269,00	-5.123.027	22,29%	21,75%
SNN	490.070.327,28	-20.522.631	9,10%	10,68%
M	425.638.707,20	121.357.142	28,60%	27,70%
TEL	408.515.072,20	93.485.666	21,77%	21,17%
BIO	372.500.345,24	24.369.181	88,32%	88,32%
ALR	308.983.736,32	44.539.460	19,33%	19,30%
DIGI	283.225.841,60	24.816.992	8,16%	7,38%
SIF2	220.660.159,25	-10.919.187	17,84%	17,64%
EBS	175.484.898,00	28.895.161	0,34%	0,34%
TRP	149.961.421,21	77.751.445	19,64%	17,58%
SIF5	148.950.934,40	-52.980.936	15,85%	15,82%
SIF1	147.433.407,40	-64.072.025	12,95%	18,01%
TUFE	144.399.507,38	-1.946.550	92,10%	92,18%
VNC	125.909.635,46	0	77,24%	77,24%
ARS	98.097.116,36	11.001.546	15,05%	15,05%
ATB	84.279.552,11	-8.203.071	25,83%	25,75%
BVB	80.676.703,50	-3.053.854	43,39%	43,16%
COTE	63.212.853,00	-160.304	9,58%	9,41%
SIF3	56.681.765,73	-13.895.566	7,62%	9,04%
Total detineri	23.835.527.945,93	2.793.465.405		

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

Acumularea de actiuni a continuat pentru fondurile de pensii, SIF-uri si FP, inasa, spre deosebire de situatia din primele sase luni ale lui 2020, in a doua jumatate a anului acestea au fost ajutate si de cresterea cotationilor. Banca Transilvania (TLV) a ramas pe primul loc in topul detinerilor celor 13 fonduri analizate, valoarea totala a actiunilor urcand cu aproape 1 mld. RON, atat ca urmare a cresterii cotationii, cat si ca urmare a intrarilor de bani din zona fondurilor de pensii. Luand in calcul si actiunile gratuite acordate de banca, in S2 2020 doar un fond de pensii, Aegon Vital, nu si-a crescut expunerea la TLV. Dintre SIF-uri, trei au acumulat actiuni TLV, in timp ce alte doua au avut vanzari nete.

OMV Petrom (SNP) a ramas la randul sau pe locul al doilea in top, cu o crestere a valorii totale determinata exclusiv de pretul mai mare al actiunii. Ponderea in totalul actiunilor emitentului a scazut usor, dupa ce Fondul Proprietatea a vandut 3% din SNP. Judecand dupa diferenta mica dintre detinerile totale la 30 iunie si cele la 31 decembrie, actiunile au fost cumparate, direct sau indirect, de fondurile de pensii. Acestea au acumulat pe parcursul semestrului 1,57 miliarde de actiuni SNP (dintre care 700 milioane pentru fondul NN), aproape de cele 1,7 miliarde vandute de FP. O situatie asemanatoare a fost si in cazul Nuclearelectrica (SNN), acolo unde Fondul Proprietatea si-a vandut intreaga participatie, de circa 21 milioane de actiuni, dintre care 15,4 milioane au fost cumparate de fondurile de pensii. In cazul SNN, printre cumparatorii mai mari a fost si Evergent Investments (EVER), fostul SIF Moldova, cu peste 1 milion de actiuni.

Dupa scaderea din prima jumatate a anului, valoarea totala a expunerii pe piata locala de actiuni a crescut de data aceasta cu 14,16%, de la 19,72 mld. RON la 22,52 mld. RON. Ponderea in capitalizarea totala a pietei a ramas intr-o zona apropiata de cea de la jumatatea anului, intre 14% si 15%, cea mai probabila explicatie pentru faptul ca nu a crescut mai mult fiind

transferul actiunilor de la SNP si SNN intre Fondul Proprietatea si fondurile de pensii. Daca separam cifrele in functie de sursa cresterii de valoare, observam ca achizitiile de actiuni au avut o contributie de aproape 1,2 mld. RON, asemanatoare cu cea din S1 2020, in timp ce cresterea cotatiilor a avut o contributie pozitiva de 1,6 mld. RON, dupa ce in S1 fusese vorba de o contributie negativa de 3,8 mld. RON. Gradul de concentrare a crescut, primii 10 emitenti avand 87,8% din totalul detinerilor, in crestere de la 86,7% la jumatatea anului.

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

Emitent	Valoare 31 decembrie 2020	Diferenta fata de 30 iunie 2020	Contributie nr. actiuni	Contributie cotatie	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotatie
TLV	5.300.880.167,75	846.296.205	68,49%	31,51%	579.628.306,33	266.667.898,33
BRD	2.741.161.571,86	753.946.731	21,93%	78,07%	165.312.784,76	588.633.946,18
FP	2.722.773.226,55	449.032.641	22,07%	77,93%	99.094.553,48	349.938.087,87
SNP	4.110.197.957,79	407.838.709	-10,08%	110,08%	-41.114.611,49	448.953.320,74
EL	947.286.336,65	207.409.476	22,01%	77,99%	45.644.869,21	161.764.607,14
M	425.638.707,20	121.357.142	266,54%	-166,54%	323.461.416,24	-202.104.274,04
TEL	408.515.072,20	93.485.666	10,73%	89,27%	10.033.916,95	83.451.748,65
TRP	149.961.421,21	77.751.445	51,37%	48,63%	39.942.705,52	37.808.739,45
ALR	308.983.736,32	44.539.460	0,97%	99,03%	431.324,51	44.108.135,33
EBS	175.484.898	28.895.161	-7,49%	107,49%	-2.164.640,75	31.059.801,75
DIGI	283.225.841,60	24.816.992	109,39%	-9,39%	27.146.656,42	-2.329.664,82
BIO	372.500.345,24	24.369.181	0,00%	100,00%	0,00	24.369.181,48
ARS	98.097.116,36	11.001.546	0,00%	100,00%	0,00	11.001.545,76
SIF4	41.327.878	5.760.705	4,05%	95,95%	233.123,47	5.527.581,25
PTR	2.471.687	509.854	0,00%	100,00%	-0,81	509.854,81
VNC	125.909.635,46	0	-	-	-	-
WINE	4.741.000,00	0	-	-	-	-
COTE	63.212.853,00	-160.304	-720,46%	820,46%	1.154.921,95	-1.315.225,95
OIL	1.366.899,98	-283.039	69,94%	30,06%	-197.958,55	-85.080,87
TUFE	144.399.507,38	-1.946.550	6,06%	93,94%	-117.964,38	-1.828.585,24
RPH	10.327.522,33	-2.604.332	0,00%	100,00%	0,00	-2.604.331,72
CMP	17.298.802,79	-2.653.643	29,87%	70,13%	-792.683,43	-1.860.959,38
BVB	80.676.703,50	-3.053.854	-14,06%	114,06%	429.471,39	-3.483.325,29
TGN	742.802.269,00	-5.123.027	-355,49%	455,49%	18.211.913,99	-23.334.940,99
ATB	84.279.552,11	-8.203.071	-3,42%	103,42%	280.552,14	-8.483.623,27
SIF2	220.660.159,25	-10.919.187	2,93%	97,07%	-319.942,67	-10.599.244,47
SIF3	56.681.765,73	-13.895.566	78,00%	22,00%	-10.838.548,76	-3.057.017,10
SFG	49.897.533,00	-17.790.282	93,37%	6,63%	-16.611.629,79	-1.178.652,21
SNN	490.070.327,28	-20.522.631	536,65%	-436,65%	-110.134.348,38	89.611.717,56
SIF5	148.950.934,40	-52.980.936	34,06%	65,94%	-18.044.187,35	-34.936.748,85
SIF1	147.433.407,40	-64.072.025	91,32%	8,68%	-58.510.821,42	-5.561.203,30
SNG	1.882.437.629,90	-137.552.481	-79,85%	179,85%	109.830.000,30	-247.382.481,10

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

Banca Transilvania a fost pe primul loc si in topul celor mai mari crestere ale detinerilor totale. Valoarea totala a pachetelor de actiuni TLV detinute de fondurile de pensii si SIF-uri a crescut cu 846 mil. RON pe parcursul semestrului, ajungand la 5,3 mld. RON. Din aceasta crestere, aproape 70% a venit din cresterea numarului de actiuni si circa 30% din cresterea pretului de piata al actiunii. Trebuie sa avem in vedere ca banca a distribuit si actiuni gratuite in proportie de una la 10 detinute, deci o parte a cresterii numarului de actiuni vine de aici. Pe locul al doilea a fost cealalta banca romaneasca mare listata la BVB, BRD-Groupe Societe Generale (BRD), cu o crestere apropiata de cea a Bancii Transilvania. In acest caz, diferenta a venit in mod covarsitor de la cresterea pretului actiunii.

Fondul Proprietatea (FP), OMV Petrom (SNP), Electrica (EL) si MedLife (M) au completat lista companiilor cu cresteri mai mari de 100 mil. RON ale valorii detinerilor fondurilor, si in cazul lor fiind vorba in principal de cresterea pretului actiunilor. In cazul MedLife, cifrele sunt distorsionate de majorarea de capital de la finalul anului, cu 5 actiuni noi la o actiune detinuta. Daca le ajustam pentru a lua in calcul si acest lucru, cresterea este determinata in principal tot de pretul actiunii.

Daca intoarcem clasamentul cu capul in jos vedem din nou SIF-urile pe primele locuri, majoritatea avand atat scaderi ale cotatei, cat si vanzari de actiuni din partea fondurilor de pensii. A facut nota discordanta doar SIF Muntenia (SIF4), cu o crestere usoara a pretului actiunii si, in acelasi timp, cumparari nete de circa 300 mii de actiuni. Toate celelalte SIF-uri au avut vanzari nete de actiuni, realizate in principal de fondurile de pensii. O situatie asemanatoare am putut vedea si la Sphera Franchise Group (SFG), acolo unde doua dintre fondurile de pensii (Allianz si BCR) si-au lichidat complet participatiile, iar celelalte au ramas cu acelasi numar de actiuni, emitentul fiind unul dintre cei mai puternic afectati de pandemie. De asemenea, la Nuclearelectrica (SNN) a avut loc o dezinvestire importanta, insa din partea unui singur actionar, Fondul Proprietatea.

Cea mai mare scadere a valorii cumulate a actiunilor a fost insa cea de la Romgaz (SNG), peste 100 mil. RON, aici fiind vorba exclusiv de scaderea pretului actiunii. Trebuie avut in vedere si dividendul distribuit de companie, insa acesta nu justifica decat scaderea pretului actiunii, nu si faptul ca ulterior banii nu au fost reinvestiti intr-o proportie mai mare tot in actiuni SNG.

La fel ca si in prima jumatate a anului, topul celor mai mari achizitii nete de actiuni (cifrele fiind estimative, pentru ca nu avem acces la tranzactiile efective ale fondurilor) a fost condus tot de Banca Transilvania, BRD si Romgaz, toate trei cu peste 100 mil. RON, urmate de Fondul Proprietatea, cu 99 mil. RON. Banca Transilvania este lider detasat din acest punct de vedere, cu aproape 600 mil. RON, fata de circa 150 mil. RON in cazul BRD. Ea are atat o dimensiune considerabila, cat si un free-float suficient de mare incat sa permita achizitia de actiuni la acest ordin de marime. Totusi, disproportia intre TLV si restul actiunilor arata ca au aparut deja probleme legate de lipsa actiunilor noi disponibile la vanzare. Ponderea actiunilor straine in totalul detinerilor a crescut cu mai mult de un punct procentual in S2 2020, de la 4,25% la 5,52%, si e de asteptat sa creasca si mai mult pe masura ce fondurile de pensii vor ajunge la fundul sacului cu actiuni romanesti. In 2021 e de asteptat sa apara la vanzare pachetul actiuni pe care Fondul Proprietatea il mai detine la OMV Petrom, insa in anii urmatori va fi nevoie de listari noi sau de vanzari de actiuni ale Statului la companii pe care le detine (printre care si acelasi OMV Petrom) pentru ca fondurile de pensii locale sa nu ajunga sa investeasca masiv in economiile altor tari.

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

Emitent	Nr. actiuni la 31 decembrie 2020	Valoare 31 decembrie 2020	Pondere 31 decembrie 2020	Diferenta
TLV	2.355.946.741	5.300.880.167,75	41,06%	0,97%
M	38.003.456	425.638.707,20	28,60%	0,90%
BRD	184.465.785	2.741.161.571,86	26,47%	1,80%
FP	1.877.774.639	2.722.773.226,55	26,04%	2,34%
TGN	2.624.743	742.802.269,00	22,29%	0,54%
EL	75.480.983	947.286.336,65	21,79%	1,15%
TEL	15.957.620	408.515.072,20	21,77%	0,60%
SNP	11.307.284.616	4.110.197.957,79	19,96%	-0,21%
TRP	342.377.674	149.961.421,21	19,64%	2,06%
ALR	137.939.168	308.983.736,32	19,33%	0,03%

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

Tot Banca Transilvania este pe primul loc si in topul celor mai mari pachete cumulate de actiuni din randul emitentilor cu capitalizarea mai mare de 500 mil. RON, cu circa 41% din actiuni detinute de fondurile de pensii si SIF-uri, dupa ce in ultimele

sase luni ale anului s-a adaugat aproape un procent. Fondurile de pensii au trecut deja de jumatate din aceasta participatie, dupa ce in trecut banca avea SIF-urile drept principali actionari. Iar diferenta creste constant, in S2 2020 fondurile de pensii ajungand de la 53,9% la 56% din totalul actiunilor detinute, in timp ce SIF-urile raman in urma din acest punct de vedere.

Tot cu aproape un procent a crescut si participatia totala a fondurilor la MedLife, pana la aproape 30%. Se poate observa ca Fondul Proprietatea vine puternic din urma la acest capitol, fiind in prezent la circa 26%, si e de asteptat ca el sa fie urmatorul preferat de fondurile de pensii dupa ce Banca Transilvania va ramane fara actiuni de cumparat. FP este destul de mare si are, la fel ca si TLV, un free float de 100%, insa are dezavantajul ca se diminueaza constant, pe masura de participatiile sunt vandute, fara sa fie cumparat nimic in loc.

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

Emitent	Numar actiuni 30 iunie 2020	Numar actiuni 31 decembrie 2020	Diferenta	Pondere 31 decembrie 2020	Pondere 30 iunie 2020	Diferenta
FP	1.804.556.020	1.877.774.639	73.778.798	26,04%	23,70%	2,34%
TRP	235.211.649	342.377.674	107.166.025	19,64%	17,58%	2,06%
BRD	171.904.398	184.465.785	13.843.176	26,47%	24,67%	1,80%
EL	71.485.687	75.480.983	4.029.582	21,79%	20,63%	1,15%
TLV	2.091.353.973	2.355.946.741	266.535.853	41,06%	40,09%	0,97%
SNG	63.322.574	66.990.663	4.085.451	17,38%	16,43%	0,95%
M	6.135.239	38.003.456	23.922.842	28,60%	27,70%	0,90%
DIGI	7.383.110	8.162.128	779.018	8,16%	7,38%	0,78%
TEL	15.518.690	15.957.620	438.930	21,77%	21,17%	0,60%
TGN	2.561.388	2.624.743	64.518	22,29%	21,75%	0,54%
BVB	3.474.297	3.492.498	141.828	43,39%	43,16%	0,23%
SIF4	50.094.610	50.399.851	305.241	6,42%	6,21%	0,22%
SIF2	176.778.127	176.528.127	-1.257.573	17,84%	17,64%	0,20%
COTE	814.565	829.565	15.000	9,58%	9,41%	0,17%
ATB	172.864.716	173.414.716	984.000	25,83%	25,75%	0,08%
CMP	31.670.549	30.348.777	-1.321.772	13,87%	14,47%	-0,60%
SIF3	195.505.074	164.772.575	-30.824.004	7,62%	9,04%	-1,42%
SNN	32.200.301	27.439.548	-17.145.720	9,10%	10,68%	-1,58%
SFG	4.512.521	3.394.390	-1.118.131	8,75%	11,63%	-2,88%
SIF1	93.174.199	67.015.185	-26.159.023	12,95%	18,01%	-5,06%

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

Primul top in care Banca Transilvania nu mai este pe primul loc este cel al acumularii de actiuni in termeni relativi. Cea mai mare crestere a ponderii fondurilor analizate in capitalul unui emitent a fost cea de la Fondul Proprietatea, +2,34%, pe urmatoarele locuri fiind Teraplast, cu +2,06%, si BRD si Electrica, ambele cu peste 1%. Banca Transilvania, Romgaz si MedLife au avut la randul lor cresteri apropiate de 1%, restul emitentilor fiind ceva mai jos.

Cele mai mari dezinvestiri au avut loc la o parte din SIF-uri, in principal SIF Banat Crisana (SIF1), Sphera Franchise Group si Nuclearelectrica. In cazul SIF1, vanzarile au venit in principal de la Evergent Investments, dar si de la fondul de pensii Generali.

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

Emitent	Fond	Numar actiuni 31 decembrie 2020	Diferenta fata de 30 iunie 2020	Valoare 31 decembrie 2020	Diferenta fata de 30 iunie 2020
---------	------	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------	---------------------------------

SNP	FP	3.963.548.078	-1.700.000.000	1.440.749.726,35	-394.239.851
TLV	NN	507.706.278	56.155.116	1.142.339.125,50	180.535.150
FP	NN	623.139.194	-1.921.046	903.551.831,30	115.975.929
SNP	NN	2.455.813.643	770.688.120	892.688.259,23	346.707.590
TLV	SIF2	367.203.726	11.295.751	826.208.383,50	68.124.397
FP	Allianz	469.407.577	39.932.784	680.640.986,65	139.502.747
TLV	Allianz	288.556.536	59.471.735	649.252.206,00	161.301.580
TLV	SIF1	261.902.679	26.264.334	589.281.028	82.142.203
BRD	NN	36.990.849	577.507	549.684.016,14	128.745.783
TLV	SIF5	237.278.807	11.148.738	533.877.316,00	65.659.576
SNG	NN	18.248.233	947.435	512.775.347,30	-39.120.109
SNP	Allianz	1.234.406.386	235.564.527	448.706.721,31	125.081.959
BRD	Allianz	29.691.879	5.705.032	441.221.321,94	163.933.371
TLV	Metropolitan	192.092.640	26.372.058	432.208.440,00	79.223.600
BRD	SIF5	28.652.269	180.225	425.772.717,00	94.552.487
SNG	Allianz	14.142.857	1.638.450	397.414.281,70	-1.476.302
SNP	Metropolitan	1.020.015.858	291.387.667	370.775.764,38	134.700.231
TLV	SIF4	152.087.564	16.066.142	342.197.019,00	49.830.190
FP	Metropolitan	231.928.744	45.721.572	336.296.678,80	101.675.642
BRD	SIF3	22.088.883	-615.006	328.240.801,38	63.471.845
BRD	Metropolitan	20.614.149	2.382.049	306.326.254,14	95.563.178
EL	NN	22.791.791	0	286.036.977,05	50.141.940
TLV	Generali	124.723.913	22.203.070	280.628.804,25	62.259.409
FP	Vital	164.176.000,00	0	238.055.200,00	31.193.440
FP	Generali	161.923.734	4.600.000	234.789.414,30	36.561.509

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

Cel mai mare pachet individual de actiuni a ramas cel detinut de Fondul Proprietatea la OMV Petrom, insa diferenta fata de locul al doilea a scazut considerabil. Participatia fondului de pensii NN la Banca Transilvania a trecut de 1 mld. RON, iar participatiile aceluasi fond la Fondul Proprietatea si la OMV Petrom se apropie la randul lor de acest prag. In ipoteza foarte probabila in care FP va vinde restul de actiuni SNP detinute, primele trei locuri vor fi ocupate de pachete de actiuni ale fondului NN, urmate, in mod oarecum surprinzator, de detinerea unuia dintre SIF-uri la Banca Transilvania.

Lipsa variantelor de diversificare face ca, in ciuda diferentei mari de dimensiune intre NN si restul fondurilor de pensii, numarul de pachete de actiuni din top sa fie asemanator pentru primii trei administratori: 6 pentru NN, 5 pentru Allianz si 4 pentru Metropolitan Life. Sunt in general pachete de actiuni la aceiasi emitenti, diferenta fiind data doar de dimensiune.

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

Emitent	Fond	Valoare 31 decembrie 2020	Diferenta fata de 30 iunie 2020	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotaie
SNP	NN	892.688.259,23	346.707.590	265.585.926,58	81.121.663,20
SNN	NN	222.357.000,00	222.357.000	222.357.000,00	0,00
TLV	NN	1.142.339.125,50	180.535.150	123.014.738,52	57.520.411,92
BRD	Allianz	441.221.321,94	163.933.371	75.304.347,69	88.629.022,93
TLV	Allianz	649.252.206,00	161.301.580	130.347.666,25	30.953.913,62
FP	Allianz	680.640.986,65	139.502.747	54.076.347,98	85.426.399,49
SNP	Metropolitan	370.775.764,38	134.700.231	100.376.395,62	34.323.834,88
BRD	NN	549.684.016,14	128.745.783	7.591.524,03	121.154.258,59
SNP	Allianz	448.706.721,31	125.081.959	81.050.225,08	44.031.733,91

FP	NN	903.551.831,30	115.975.929	-2.598.653,08	118.574.581,98
TGN	SIF1	0,00	-12.802.740	-12.802.740	0,00
SIF3	Generali	0,00	-14.318.896	-14.318.896	0,00
TGN	SIF2	66.049.370,00	-16.602.106		
SIF1	Generali	0,00	-21.672.398	-21.672.398	0,00
SNG	SIF2	212.668.106,00	-28.759.388		
SNG	NN	512.775.347,30	-39.120.109	28.369.017,63	-67.489.126,53
SIF1	SIF2	0,00	-42.000.680	-42.000.680	0,00
SNG	SIF1	0	-50.136.177	-50.136.177	0,00
SNN	FP	0,00	-330.884.095	-330.884.095	0,00
SNP	FP	1.440.749.726,35	-394.239.851	-581.740.235,21	187.500.384,29

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

Si la acest capitol topul este condus de trei pachete de actiuni ale fondului de pensii NN, primele doua fiind in oglinda cu cele din partea opusa a tabelului. Este vorba, mai exact, de actiunile SNP si SNN vandute de Fondul Proprietatea si cumparate in principal de NN. De altfel, topul celor mai mari cresteri de valoare a fost dominat categoric de NN si Allianz, cu 9 din 10 pachete de actiuni, aici fiind vorba atat de sumele mai mari disponibile pentru achizitii, cat si de pachetele de actiuni mai mari detinute deja, care au generat cresteri de valoare direct proportionale.

Topul scaderilor de valoare, pe de alta parte, a fost dominat de Fondul Proprietatea si SIF-uri, cu 7 din cele 10 pozitii, SIF-urile fiind prezente atat printre fondurile de investitii, cat si printre emitentii din partea de jos a tabelului. Majoritatea scaderilor au avut loc ca urmare a vanzarii integrale a unor pachete de actiuni.

Intr-un top al celor mai mari cumparari nete de actiuni conduc achizitiile realizate de NN la OMV Petrom si Nuclearelectrica, urmate de cele ale Allianz si NN la Banca Transilvania si ale Metropolitan Life la OMV Petrom, toate peste 100 mil. RON. Si in acest caz sumele sunt estimate pornind de la diferenta valorii actiunilor publicata de fonduri si cotatiile de la inceputul si sfarsitul perioadei.

Top 20 actiuni straine detinute

Emitent	Tara	Valoare 30 iunie 2020	Valoare 31 decembrie 2020
Prosus NV	Olanda	0,00	141.985.860,72
Eurofins Scientific SE	Franta	103.641.284,81	128.047.061,03
Worldline SA	Franta	0,00	109.437.836,23
Grifols SA	Spania	0,00	89.356.227,19
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Franta	45.652.436,90	60.062.387,07
Banco Santander SA	Spania	39.820.402,21	48.769.123,55
Koninklijke Philips NV	Olanda	37.502.284,77	45.901.140,63
Adidas AG	Germania	31.429.316,17	41.938.130,65
Siemens AG	Germania	35.079.381,47	39.572.362,56
Schneider Electric	Franta	28.814.103,82	36.552.101,92
Deutsche Telekom AG	Germania	13.604.565,30	34.876.363,09
SAP SE	Germania	39.623.895,52	34.364.951,11
Axa SA	Franta	32.487.858,98	34.249.449,39
Deutsche Post AG	Germania	26.828.439,45	33.567.824,88
Total SA	Franta	26.103.441,45	31.302.683,23

Infineon Technologies AG	Germania	20.188.097,09	31.280.847,87
Allianz SE	Germania	26.265.031,88	29.164.245,80
Daimler AG	Germania	13.458.192,21	24.729.662,77
Vinci SA	Franta	24.108.020,05	24.053.727,72
Iberdrola SA	Spania	15.041.733,34	23.148.171,25

Asa cum am spus si mai sus, lipsa oportunitatilor investitionale din Romania face ca o parte tot mai mare a banilor fondurilor de pensii sa ia drumul strainatatii, cele mai mari expuneri, asa cum era de asteptat, fiind pe pietele din Franta si Germania. Urmeaza Olanda si Spania, cu detineri totale de peste 100 mil. RON, in restul tarilor detinerile fiind marginale.

La nivel individual, cele mai mari pachete de actiuni sunt cele de la Prosus NV, subsidiara a companiei sud-africane Naspers, Eurofins Scientific si Worldline SA, ambele din Franta. Toate trei sunt detinute de fondul de pensii NN, iar primul si al treilea au fost cumparate integral in S2 2020. Si al patrulea pachet de actiuni din top, la compania spaniola Grifols SA, a fost cumparat tot de NN si tot in a doua jumatate a anului 2020.

Tara	Valoare 30 iunie 2020	Valoare 31 decembrie 2020
Franta	329.751.452,32	500.551.433,37
Germania	310.586.366,58	370.475.818,56
Olanda	66.115.373,97	217.171.459,45
Spania	54.862.135,55	161.273.521,99
Luxemburg	11.451.886,49	23.071.061,58
Elvetia	13.479.349,85	17.703.666,84
Polonia	2.975.496,34	13.641.858,33
Marea Britanie	5.753.600,28	6.069.273,99
Austria	11.091.674,57	5.592.018,96
Italia	69.893.758,20	0,00
Total	875.961.094,15	1.315.550.113,07

Prezenta a cel putin trei dintre cele patru companii pe primele locuri in top este oarecum surprinzatoare, nefiind vorba de companii arhicunoscute precum Siemens, Daimler, LVMH sau alte nume pe care le vedem mai jos in top. Este cu atat mai surprinzator faptul ca toate sunt detinute de NN, care a avut anterior probleme cu pachetul de actiuni detinut la Wirecard, o companie care la randul sau era mai putin cunoscuta pe plan international.

Departament analiza

Marius Pandeale

*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, 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