

Ce portofolii aveau fondurile de pensii Pilon 2, SIF si FP la BVB la inceputul lui 2019?



Departament Analiza Prime Transaction SA

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

Ce portofolii aveau fondurile de pensii Pilon 2, SIF-urile si FP la Bursa de Valori Bucuresti la inceputul lui 2019?

Fondurile de pensii obligatorii (Pilonul 2), SIF-urile si Fondul Proprietatea raman cei mai mari investitori institutionali in actiuni listate la Bursa de Valori Bucuresti. La inceputul lui 2019, detinerile de actiuni listate la BVB erau in valoare de 15,71 miliarde lei. Daca eliminam titlurile Erste Bank, expunerea pe piata locala de actiuni este de 15.34 miliarde lei, adica 18,04% din capitalizarea tuturor companiilor romanesti listate la Bursa de Valori Bucuresti. Portofoliul cumulat de actiuni listate la BVB al celor mai mari investitori institutionali romani a scazut cu 394,8 milioane lei in a doua jumatate a anului 2018. Scaderea expunerii a fost determinata de evolutia descendenta a pietei din ultimele doua saptamani din 2018, pe fondul OUG 114. Totodata, valoarea neta a achizitiilor/vanzarilor este de plus 1,39 miliarde lei. Diferenta pozitiva dintre achizitii si vanzari, de 1,39 miliarde lei, vine in mare masura din majorarea de capital social cu actiuni gratuite de la Banca Transilvania, urmata de achizitia de actiuni Alro, BRD si SNP. Compania OMV Petrom (SNP) a ramas eminentul pe care investitorii institutionali (Pilon 2, SIF-uri si FP) au cea mai mare expunere: 3,15 miliarde lei, adica peste 18,3% din capitalul OMV Petrom (SNP). A doua cea mai mare detinere este Banca Transilvania (TLV) unde fondurile de mai sus detineau 30,45% din capitalul social al bancii la inceputul anului 2019, in contextul in care free float-ul TLV este semnificativ mai mare decat cel al SNP.

Ce expunere au fondurile de pensii obligatorii, SIF-urile si FP la Bursa de Valori Bucuresti?

Fond	Valoare 30 iunie 2018	Valoare 31 decembrie 2018	Diferenta fata de 30 iunie 2018
NN	2,152,705,689	2,411,811,664	259,105,974
FP	2,554,595,899	2,322,863,280	-231,732,618
Allianz	1,518,119,625	1,701,397,844	183,278,218
SIF1	1,775,856,910	1,616,963,102	-158,893,808
SIF5	1,161,519,941	1,319,404,429	157,884,488
SIF2	1,402,606,950	1,262,350,164	-140,256,786
Metropolitan	1,262,346,702	1,156,936,640	-105,410,063
SIF3	1,027,155,805	907,040,068	-120,115,737
SIF4	1,056,681,943	847,312,992	-209,368,951
Vital	880,551,382	829,279,592	-51,271,790
Generali	626,022,553	626,775,549	752,996
BCR	468,362,805	474,037,146	5,674,342
BRD	223,630,331	239,126,053	15,495,722
TOTAL	16,110,156,536	15,715,298,523	-394,858,012

Valorile sunt exprimate in RON

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

Observam faptul ca cele 13 fonduri au avut achizitii nete de aproape 1,4 miliarde lei. Chiar daca am elimina actiunile primite cu titlu gratuit la Banca Transilvania (TLV) in urma operatiunii de majorare capital social, valoarea achizitiilor depaseste cu mult valoarea vanzarilor de actiuni. Cea mai mare scadere a valorii portofoliului de actiuni listate la BVB o observam in cazul Fondului Proprietatea, inasa aceasta nu provine din vanzari, asa cum am fost obisnuiti in ultimi ani, ci din scaderea cotatei OMV Petrom (SNP) si Alro (ALR) de la finalul anului 2018. O scadere de peste 200 milioane lei a expunerii la BVB o regasim si in cazul SIF Muntenia (SIF4). Aceasta provine pe de o parte din vazarea METAV prin care au incasat peste 54 milioane lei si pe de alta parte din scaderea cotatei titlurilor CI-CO si Avicola SA, cele doua determinand o scadere de peste 88 milioane lei in valoarea portofoliului. Cea mai mare crestere a expunerii este in cazul fondului Pilon 2 administrat de NN. Valoarea portofoliului de actiuni listate la Bursa de Valori Bucuresti a urcat cu 259 milioane lei, ceea ce inseamna ca achizitiile de actiuni din S2 2018 au reusit sa contracareze scaderea masiva a preturilor din ultima parte a lunii decembrie 2018.

Ce achizitii si vanzari au facut fondurile din Pilonul 2, SIF-urile si Fondul Proprietatea in S2 2018?

Emitent	Nr. actiuni 30 iunie 2018	Nr. actiuni 31 decembrie 2018	Achizitii / Vanzari in S2 2018 (nr. actiuni)	Valoare Achizitii / Vanzari in S2 2018 (RON)
TLV Total	1,189,941,128	1,465,430,995*	275,489,867	552,357,183
ALR Total	72,884,714	136,941,380	64,056,666	197,294,531
BRD Total	117,700,601	132,041,535	14,340,934	163,486,648
SNP Total	10,114,446,184	10,554,139,617	439,693,433	131,468,336
SNG Total	39,204,833	43,755,786	4,550,953	126,516,493
TGN Total	2,163,421	2,483,323	319,902	101,089,032
FP Total	1,046,260,440	1,158,320,043	112,059,603	98,948,629
EL Total	44,469,229	52,470,380	8,001,151	77,611,165
EBS Total	2,525,725	2,746,035	220,310	29,849,034
TEL Total	11,781,871	12,791,141	1,009,270	21,699,305
MEOY Total	100,260,250	60,156,150	-40,104,100	-1,564,060
ELMA Total	197,160,081	182,144,046	-15,016,035	-2,087,229
SIF2 Total	182,932,086	180,204,807	-2,727,279	-3,294,553
SNN Total	28,932,444	28,393,655	-538,789	-4,396,518
SIF4 Total	65,876,300	57,097,535	-8,778,765	-5,249,701
RPH Total	63,518,397	44,902,271	-18,616,126	-6,515,644
MTCR Total	2,034,216	0	-2,034,216	-7,119,756
SIF3 Total	243,860,129	186,188,858	-57,671,271	-12,399,323
IASX Total	611,269	0	-611,269	-18,093,562
METV Total	5,449,061	0	-5,449,061	-54,490,610
			Total	1,385,109,400

*Cresterea nr. de actiuni Banca Transilvania provine partial din majorarea de capital social

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

Actiunile Banca Transilvania (TLV), Alro (ALR), BRD SocGen (BRD) si OMV Petrom (SNP) au prezentat cel mai ridicat interes pentru cele 13 fonduri de investitii. NN este cel mai mare cumparator de actiuni Banca Transilvania (TLV) in S2 2018, urmat de SIF Oltenia (SIF5) care a si anuntat de altfel ca vor directiona o parte din suma obtinuta in urma vanzarii pachetului de actiuni BCR catre achizitia de actiuni din sectorul bancar, listate la BVB. Actiunile Petrom au fost si ele pe lista de interes

a celor 13 fonduri analizate, achizițiile nete fiind de 439,7 milioane de acțiuni în contextul în care NN pensii (pilon 2) a cumpărat 272 milioane acțiuni SNP, iar SIF Moldova (SIF2) a vândut 104,5 milioane acțiuni. La capitolul vânzări observăm că în S2 2018 nu avem dețineri nete în scădere semnificativă pentru emitenții importanți de la BVB.

Top dețineri ale fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor și FP

Emitent	Deținere % la 30 iunie 2018	Deținere % la 31 dec. 2018	Nr. acțiuni 30 iunie 2018	Nr. acțiuni 31 decembrie 2018	Valoare 30 iunie 2018	Valoare 31 decembrie 2018
SNP Total	17.86%	18.63%	10,114,446,184	10,554,139,617	3,241,680,002	3,155,687,745
TLV Total	27.41%	30.45%	1,189,941,128	1,465,430,995*	2,855,858,707	2,938,189,144
BRD Total	16.89%	18.95%	117,700,601	132,041,535	1,544,231,886	1,505,273,499
SNG Total	10.17%	11.35%	39,204,833	43,755,786	1,464,300,512	1,216,410,851
FP Total	11.21%	12.62%	1,046,260,440	1,158,320,043	924,894,229	1,022,796,598
TGN Total	18.37%	21.09%	2,163,421	2,483,323	709,602,088	784,730,068
EL Total	12.85%	15.17%	44,469,229	52,470,380	437,577,213	508,962,686
ALR Total	10.21%	19.19%	72,884,714	136,941,380	311,217,729	421,779,450
EBS Total	0.59%	0.64%	2,525,725	2,746,035	421,212,414	371,642,240
BIO Total	88.12%	88.08%	868,324,633	867,880,670	302,176,972	282,061,218

Valorile sunt exprimate în RON

*Creșterea nr. de acțiuni Banca Transilvania provine parțial din majorarea de capital social

Sursa: rapoartele fondurilor de pensii; SIF-urilor și FP, calcule Prime Transaction

La începutul lui 2019, titlurile SNP au cea mai mare pondere în portofoliul fondurilor de pensii Pilon 2, SIF-urile și FP. Înșă, ar trebui avut în vedere că Fondul Proprietatea deține 9,99% din capitalul SNP, ceea ce reprezintă mai bine de jumătate din totalul deținerilor celor 13 fonduri. Ca atare, putem spune că titlurile Banca Transilvania au suscitat de fapt cel mai mare interes pentru investitorii instituționali, uitându-ne la achizițiile din ultimii ani. BRD este în continuare o acțiune care apare preponderent în portofoliul SIF-urilor și FP. Cea mai mare creștere de expunere o avem în cazul Alro Slatina (ALR) unde expunerea a urcat de la 10,21% la 19,19% din capitalul Alro Slatina. Valoarea expunerii pe acțiunile Alro Slatina (ALR) a avansat cu 110,5 milioane lei, înșă ar fi fost și mai mult dacă nu aveam o corecție semnificativă a pretului în S2 2018 (de la 4,27 lei/acțiune la final de iunie 2018 la 3,08 lei/acțiune pe 31 decembrie 2018).

În concluzie, pensiile private obligatorii, SIF-urile și Fondul Proprietatea au început anul 2019 cu o expunere de 15,7 miliarde de lei, adică 18,04% din capitalizarea companiilor românești la BVB (capitalizarea totală a pieței fără Erste). Ca atare, ținând cont că la Petrom, acționarul majoritar are 51% din capital și statul român are 20%, iar statul român are participatii de peste 50% în rândul mai multor emitenți din BET, Pilonul 2 de pensii își păstrează statutul de **pilon principal al bursei autohtone**.

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

Raportul saptamanal, sambata, in jur de ora 14:00

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 initiale, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...

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.



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

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 recomandarile pentru investitii in 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