



## Detinerile fondurilor de pensii obligatorii, SIF-urilor si FP: achizitii mai putine, compensate de cresteri consistente ale cotatiilor

### Sumar:

- Detinerile fondurilor de pensii, SIF-urilor si FP in actiuni listate la BVB au continuat sa creasca, de data aceasta in proportie covarsitoare ca urmare a aprecierii cotatiilor actiunilor si mai putin ca urmare a investitiilor noi realizate.
- Atat ponderea actiunilor romanesti in totalul actiunilor detinute, cat si concentrarea detinerilor de la cei mai mari emitenti au ramas apropiate de nivelul de la finalul anului trecut.
- Cresterea determinata de achizitiile de actiuni a scazut de la circa 1,2 mld. RON la mai putin de 500 mil. RON, un motiv posibil fiind si IPO-ul One United Properties, care a avut loc spre finalul semestrului, listarea fiind insa in iulie.
- Transport Trade Services a intrat in topul pachetelor de actiuni imediat dupa listare, un semn in plus al interesului pentru emitentii noi din partea fondurilor de pensii.
- Actiunile FP au atras cele mai mari intrari nete de bani, in timp ce MedLife a atras cele mai mari investitii ca procent in numarul total de actiuni.
- SIF-urile raman vanzatoare nete de actiuni, insa si printre putinii emitenti la care fondurile de pensii isi reduc expunerea.

Fond	Expunere actiuni listate BVB – piata principala (RON)	Diferenta fata de 31 decembrie 2020
<b>NN</b>	6.614.713.081,54	1.332.209.368
<b>Allianz</b>	4.137.530.081,96	726.770.510
<b>Metropolitan</b>	2.762.614.173,82	613.166.769
<b>FP</b>	1.882.754.355,23	278.742.870
<b>SIF5</b>	1.860.883.784,00	288.690.665
<b>Vital</b>	1.792.096.822,76	447.295.575
<b>Generali</b>	1.730.081.370,98	298.586.054
<b>SIF1</b>	1.693.714.485	261.234.860
<b>SIF2</b>	1.523.002.395,07	102.181.180
<b>SIF4</b>	1.069.116.032,05	231.273.412
<b>BCR</b>	989.123.451,62	180.598.267
<b>SIF3</b>	963.215.935,31	162.052.931
<b>BRD</b>	627.143.570,15	171.196.427,33
<b>Total detineri</b>	27.645.989.539,49	5.093.998.887

\*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.

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

Emitent	Valoare 30 iunie 2021	Diferenta fata de 31 decembrie 2020	Detineri 30 iunie 2021	Detineri 31 decembrie 2020
TLV	6.481.700.068,92	1.180.819.901	41,46%	41,06%
SNP	4.838.443.413,90	728.245.456	20,10%	19,96%
FP	3.626.706.757,35	903.933.531	27,19%	26,04%
BRD	3.254.836.306,00	513.674.734	26,69%	26,47%
SNG	2.166.795.632,30	284.358.002	17,82%	17,38%
EL	983.865.843,20	36.579.507	22,19%	21,79%
SNN	751.048.936,80	260.978.610	9,02%	9,10%
TGN	735.492.240,00	-7.310.029	22,31%	22,29%
M	731.684.197,50	306.045.490	32,97%	28,60%
BIO	536.121.992,97	163.621.648	88,32%	88,32%
TEL	397.865.571,10	-10.649.501	21,80%	21,77%
ALR	366.575.052,80	57.591.316	18,88%	19,33%
TRP	339.478.140,17	189.516.719	19,93%	19,64%
DIGI	307.948.691,70	24.722.850	8,35%	8,16%
EVER	223.706.736,60	3.046.577	16,75%	17,84%
EBS	220.264.382	44.779.484	0,33%	0,34%
SIF1	184.931.664,08	37.498.257	13,09%	12,95%
VNC	173.723.420,66	47.813.785	77,24%	77,24%
SIF5	161.999.332,80	13.048.398	16,56%	15,85%
TUFE	150.796.953,88	6.397.447	92,10%	92,10%
ARS	136.010.033,20	37.912.917	15,14%	15,05%
TTS	107.808.483,30	107.808.483	18,01%	0,00%
ATB	99.562.899,23	15.283.347	25,84%	25,83%
BVB	89.017.999,50	8.341.296	43,71%	43,39%
COTE	73.916.712,80	10.703.860	9,97%	9,58%
<b>Total detineri</b>	<b>27.645.989.539,49</b>	<b>5.093.998.887</b>		

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

Spre deosebire de perioadele anterioare, in primul semestru al acestui an a existat o disproportie evidenta intre cresterea datorata acumularii de actiuni si cea datorata cotationilor mai mari ale actiunilor detinute deja de fondurile de pensii, SIF-uri si Fondul Proprietatea. Cresterea cu 22,59% a valorii detinerilor de actiuni la BVB s-a datorat in proportie covarsitoare preturilor mai mari ale actiunilor, cumpararile efective avand un impact nesemnificativ.

Emitentii din topul detinerilor au ramas in mare parte aceiasi, ordinea lor fiind si ea asemanatoare cu cea de la finalul anului trecut. Printre putinele schimbari putem observa trecerea FP pe locul al treilea in locul BRD, fondul fiind printre putinii emitenti mari al caror free float inca mai suporta o crestere a expunerii. De asemenea, Nuclearelectrica (SNN) a trecut in fata Transgaz (TGN), aici fiind vorba in principal de evolutia diametral opusa a cotationilor celor doi emitenti. Intr-o situatie asemanatoare vedem si Biofarm, care a depasit Transelectrica in top.

Dincolo de schimbarile mici din prima parte a topului, in partea de jos observam o mica surpriza. Transport Trade Services (TTS), unul dintre cei doi emitenti listati pe piata principala in acest an, a intrat de la inceput pe radarul investitorilor institutionali locali, fondurile analizate in acest material detinand la 30 iunie 18,01% din actiunile emitentului, echivalent cu ceva mai mult de 100 mil. RON. Va fi interesant de facut o comparatie cu One United Properties (ONE) atunci cand vor aparea datele privind detinerile la acest emitent. TTS este un emitent mult mai mic, insa cu un free float procentual mai mare decat ONE, iar achizitiile fondurilor de pensii pot da un semnal referitor la preferinta lor pentru emitenti mari sau free float mare.

Prezenta TTS in topul detinerilor fondurilor de pensii inca de la listare arata inca o data, daca mai era nevoie, lipsa de adancime a pietei si dificultatile de a gasi tinte investitionale pentru jucatorii mari din piata. Acelasi lucru este sugerat si de structura celei de-a doua jumatați a tabelului, populata intr-o proportie destul de mare de companiile mai mari din portofoliul catorva dintre SIF-uri, in timp ce banii fondurilor de pensii sunt concentrati aproape integral in companiile din partea de sus.

Ar trebui sa fie un semnal pentru companiile mai mari din domeniul privat, mai ales pentru cele antreprenoriale. In afara de succesul TTS (si cel mai probabil si ONE) in randul fondurilor de pensii, vorbim de asemenea despre evolutii excelente ale MedLife (M) si Teraplast (TRP), ceea ce ar putea incuraja o deschidere mai mare spre listarea la BVB pentru companiile similare. Mai ales daca avem in vedere ca fondurile de pensii sunt niste investitori ideali pentru orice antreprenor: mari si tacuti. Evident, si dinspre Guvern s-ar putea manifesta aceeasi deschidere, insa sperantele pentru asa ceva au murit de ceva timp.

Din cresterea totala a detinerilor fondurilor de pensii si SIF-urilor la BVB, circa 90% a venit de la cresterea cotatiilor: 4,6 mld. RON din totalul de 5,09 mld. RON. In S2 2020 era vorba de doar 1,6 mld. RON. Achizitiile de actiuni, pe de alta parte, au avut o contributie de doar 487 mil. RON, in scadere de la aproape 1,2 mld. RON in S2 2020. In conditiile in care nu se observa o crestere a ponderii detinerilor de actiuni straine, diferenta poate fi justificata fie prin participarea la IPO-ul ONE, care a avut loc in S1, listarea realizandu-se insa de-abia in iulie, fie prin reducerea pur si simplu a cumpararilor de actiuni, in conditiile in care piata a crescut, iar numarul de emitenti eligibili e destul de mic. Ponderea primilor 10 emitenti in totalul detinerilor a scazut usor, de la 87,8% pana la 87,2%.

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

Emitent	Valoare 30 iunie 2021	Diferenta fata de 31 decembrie 2020	Contributie nr. actiuni	Contributie cotatie	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotatie
TLV	6.481.700.068,92	1.180.819.901	4,76%	95,24%	56.200.629,12	1.124.619.272,05
FP	3.626.706.757,35	903.933.531	15,02%	84,98%	135.750.473,65	768.183.057,15
SNP	4.838.443.413,90	728.245.456	4,18%	95,82%	30.411.650,26	697.833.805,85
BRD	3.254.836.306,00	513.674.734	4,79%	95,21%	24.620.170,94	489.054.563,20
M	731.684.197,50	306.045.490	26,26%	73,74%	80.366.129,63	225.679.360,67
SNG	2.166.795.632,30	284.358.002	17,68%	82,32%	50.285.197,26	234.072.805,14
SNN	751.048.936,80	260.978.610	-1,95%	101,95%	-5.092.331,44	266.070.940,96
TRP	339.478.140,17	189.516.719	1,81%	98,19%	3.424.564,07	186.092.154,89
BIO	536.121.992,97	163.621.648	0,00%	100,00%	0,63	163.621.647,10
TTS	107.808.483	107.808.483	100,00%	0,00%	107.808.483	0,00
ALR	366.575.052,80	57.591.316	-13,60%	113,60%	-7.831.402,32	65.422.718,80
VNC	173.723.420,66	47.813.785	0,00%	100,00%	0,00	47.813.785,56
EBS	220.264.382	44.779.484	0,00%	103,71%	0,00	46.442.916,56
ARS	136.010.033,20	37.912.917	1,77%	98,23%	669.608,67	37.243.308,17
SIF1	184.931.664,08	37.498.257	3,14%	96,86%	1.176.397,46	36.321.859,22
EL	983.865.843,20	36.579.507	47,94%	52,06%	17.536.273,81	19.043.232,74
SIF4	69.608.207	28.280.330	0,16%	99,84%	43.979,88	28.236.349,70
DIGI	307.948.691,70	24.722.850	26,55%	73,45%	6.563.147,46	18.159.702,64
SFG	65.596.945,50	15.699.413	16,94%	83,06%	2.659.482,81	13.039.929,69
ATB	99.562.899,23	15.283.347	0,14%	99,86%	21.051,86	15.262.295,26
BRK	19.094.182,74	13.742.341	-3,53%	103,53%	-485.356,46	14.227.697,42
SIF5	161.999.332,80	13.048.398	1,02%	98,98%	133.685,66	12.914.712,74
COTE	73.916.712,80	10.703.860	25,64%	74,36%	2.744.366,92	7.959.492,88
BVB	89.017.999,50	8.341.296	7,54%	92,46%	628.802,19	7.712.493,81
TUFE	150.796.953,88	6.397.447	0,00%	100,00%	0,00	6.397.446,53

<b>ELMA</b>	26.957.318,90	6.375.042	0,00%	100,00%	0,00	0,00
<b>MILK</b>	5.575.500,00	5.575.500,00	100,00%	0,00%	5.575.500,00	0,00
<b>PREH</b>	16.492.900,00	4.973.050	0,00%	100,00%	0,00	4.973.050,00
<b>EVER</b>	223.706.736,60	3.046.577	-461,26%	561,26%	-14.052.624,20	17.099.201,55
<b>WINE</b>	6.099.000,00	1.358.000	-50,00%	150,00%	-678.991,74	2.036.991,74
<b>SIF3</b>	57.450.420,75	768.655	-380,49%	480,49%	-2.924.617,58	3.693.272,60
<b>RPH</b>	9.952.201,28	-375.321	28,59%	71,41%	-107.322,08	-267.998,97
<b>OIL</b>	832.938,24	-533.962	103,18%	-3,18%	-550.937,96	16.976,22
<b>CMP</b>	15.345.861,30	-1.952.941	-271,50%	171,50%	-5.302.261,98	3.349.320,49
<b>TGN</b>	735.492.240,00	-7.310.029	-7,76%	107,76%	567.216,74	-7.877.245,74
<b>TEL</b>	397.865.571,10	-10.649.501	-4,96%	104,96%	528.118,42	-11.177.619,52

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

In conditiile in care cresterea valorii detinerilor de actiuni a venit in cea mai mare parte de la cotationile mai mari, nu e de mirare ca topul din primul tabel si-a pastrat in mare parte componenta si in cel de-al doilea, cel putin in partea de sus. Banca Transilvania este si de aceasta data pe primul loc, cu o crestere de aproape 1,2 mld. RON a valorii actiunilor detinute de fondurile de pensii si SIF-uri, pana la un total de 6,48 mld. RON. Circa 95% din aceasta crestere a venit de la pretul actiunii si doar aproape 5% de la cumpararile noi de actiuni. Ponderea continua sa se mute in favoarea fondurilor de pensii, care au cumparat in total 44,6 mil. actiuni in S1, in timp ce SIF-urile au vandut 21,9 mil. actiuni, singurul SIF care a cumparat actiuni TLV in aceasta perioada fiind SIF Transilvania (SIF3). Per total, fondurile de pensii au ajuns la 1,36 mld. actiuni, sau 21,6% din numarul total de actiuni ale bancii, iar SIF-urile au ramas cu doar 1,01 mld. actiuni, echivalent cu 16,1% din total.

OMV Petrom (SNP) si BRD Groupe Societe Generale (BRD) au avut la randul lor cresteri ale valorii totale determinate in proportie de circa 95% de pretul actiunilor, exceptiile principale din partea de sus a topului fiind Fondul Proprietatea, MedLife si Romgaz (SNG). In cazul MedLife motivul principal este dat de cumpararile de actiuni, la Romgaz este vorba in principal de cresterea mai modesta a cotationii, in timp ce la Fondul Proprietatea este o combinatie intre cele doua.

Dintre emitentii mai mari, la Electrica observam cel mai mare echilibru intre contributia numarului de actiuni si cea a pretului actiunilor, aproximativ 50% pentru fiecare. Nu pentru ca ar fi avut loc vreo campanie de cumparare de actiuni EL, ci pentru ca pretul a ramas aproape neschimbat in primul semestru, ca urmare a rezultatelor financiare slabe publicate de companie.

Daca in S2 2020 ponderile erau aproape egale intre emitentii cu cresteri ale valorii cumulate a detinerilor si cei cu scaderi, de data aceasta mai exista doar cativa pentru care valorile au scazut. Transgaz (TGN) si Transelectrica (TEL) au cele mai mari scaderi, desi in ambele cazuri numarul de actiuni detinut de fonduri a crescut usor. Urmeaza Compa (CMP), pentru care pretul actiunii a crescut, insa nu suficient pentru a acoperi vanzarile realizate de SIF Banat Crisana (SIF1) si Evergent Investments (EVER).

Daca in ultimele sase luni din 2020 aveam trei emitenti cu o variatie mai mare de 100 mil. RON datorata numarului de actiuni, de data aceasta avem una singura, Fondul Proprietatea, cu 135 mil. RON. Pe locul al doilea este TTS, cu 107 mil. RON, urmat de MedLife, cu 80 mil. RON si de-abia pe locul al patrulea Banca Transilvania, cu 56 mil. RON. Neavand acces la datele de tranzactionare nu putem concluziona ca acestea sunt sumele investite efectiv in cumpararea de actiuni, insa ca ordin de marime ar trebui sa fie destul de apropiate.

Dintre emitentii unde au avut loc dezinvestiri se remarca Evergent Investments (EVER), acolo unde trei fonduri de pensii si un alt SIF (SIF Banat Crisana mai exact) au vandut in total aproape 62 mil. actiuni, o parte dintre ele fiind compensate de cumpararile SIF Transilvania si, intr-o masura mai mica, ale Aegon Vital. De asemenea, in afara de Compa, despre care am vorbit mai sus, Alro Slatina (ALR) si Nuclearelectrica (SNN) au avut la randul lor vanzari nete de actiuni, in ambele cazuri vanzatorii fiind exclusiv SIF-uri. De altfel, ca regula generala SIF-urile mai mult au vandut, iar fondurile de pensii mai mult

au cumparat, o situatie cu care ne-am obisnuit de mai mult timp. Un alt lucru cu care ne-am obisnuit in ultimele semestre este ca fondurile de pensii, atunci cand au vandut actiuni, au renuntat in principal la actiunile SIF-urilor. De data aceasta a fost in principal cazul Evergent si SIF1.

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

Emitent	Nr. actiuni la 30 iunie 2021	Valoare 30 iunie 2021	Pondere 30 iunie 2021	Diferenta
BIO	870.327.911	536.121.992,97	88,32%	0,00%
TLV	2.378.605.530	6.481.700.068,92	41,46%	0,39%
M	43.813.425,00	731.684.197,50	32,97%	4,37%
FP	1.960.382.031	3.626.706.757,35	27,19%	1,15%
BRD	185.990.646	3.254.836.306,00	26,69%	0,22%
TGN	2.626.758	735.492.240,00	22,31%	0,02%
EL	76.864.519	983.865.843,20	22,19%	0,40%
TEL	15.978.537	397.865.571,10	21,80%	0,03%
SNP	11.384.572.739	4.838.443.413,90	20,10%	0,14%
TRP	347.469.949	339.478.140,17	19,93%	0,29%

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

Topul celor mai mari ponderi pentru emitentii cu capitalizarea mai mare de 500 mil. RON are un nou lider, Biofarm (BIO), nu pentru ca ar fi cumparat cineva actiuni la producatorul de farmaceutice, ci pentru ca pana acum nu avea capitalizarea mai mare de 500 mil. RON. Biofarm are ca actionari principali SIF Muntenia si SIF Banat Crisana, primul SIF fiind la randul sau controlat de cel de-al doilea.

Banca Transilvania ramane pe locul al doilea, cu o pondere de 41,46% a fondurilor analizate in totalul actiunilor, urmata in continuare de MedLife. Exceptand aparitia Biofarm, singura schimbare este ca Fondul Proprietatea a trecut in fata BRD, fiind printre putinii emitenti la care achizitiile nete de actiuni au depasit 1% din numarul de actiuni. Cei doi emitenti din tabel aflati in aceasta situatie, MedLife si Fondul Proprietatea, se remarca si prin faptul ca sunt ocoliti de SIF-uri, primul neavand niciun SIF in actionariat, iar cel de-al doilea avand doar SIF3, cu un numar mic de actiuni.

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

Emitent	Numar actiuni 31 decembrie 2020	Numar actiuni 30 iunie 2021	Diferenta	Pondere 30 iunie 2021	Pondere 31 decembrie 2020	Diferenta
TTS	0	5.403.934	5.403.934	18,01%	0,00%	18,01%
MILK	0	88.500	88.500	5,11%	0,00%	5,11%
M	38.003.456	43.813.425,00	5.809.969	32,97%	28,60%	4,37%
FP	1.877.774.639	1.960.382.031	82.607.392	27,19%	26,04%	1,15%
SIF5	82.750.519	82.821.745	71.226	16,56%	15,85%	0,72%
SNG	66.990.663	68.678.150	1.687.487	17,82%	17,38%	0,44%
SFG	3.394.390	3.555.390	161.000	9,16%	8,75%	0,41%
EL	75.480.983	76.864.519	1.383.536	22,19%	21,79%	0,40%
TLV	2.355.946.741	2.378.605.530	22.658.789	41,46%	41,06%	0,39%
COTE	829.565	863.513	33.948	9,97%	9,58%	0,39%
BVB	3.492.498	3.518.498	26.000	43,71%	43,39%	0,32%
TRP	342.377.674	347.469.949	5.092.275	19,93%	19,64%	0,29%
BRD	184.465.785	185.990.646	1.524.861	26,69%	26,47%	0,22%
DIGI	8.162.128	8.345.493	183.365	8,35%	8,16%	0,18%
SIF1	67.015.185	67.493.308	478.123	13,09%	12,95%	0,14%
WINE	215.500	190.000	-25.500	0,48%	1,08%	-0,60%

<b>BRK</b>	65.266.363	62.399.290	-2.867.073	18,47%	19,32%	-0,85%
<b>EVER</b>	176.528.127	165.708.694	-10.819.434	16,75%	17,84%	-1,09%
<b>PTR</b>	5.541.899	-	-5.541.899	0,00%	1,99%	-1,99%
<b>CMP</b>	30.348.777	21.922.659	-8.426.118	10,02%	13,87%	-3,85%

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

Intr-o perioada cu multiple listari la bursa locala, e normal ca in topul acumularilor de actiuni in termeni relativi sa regasim o parte dintre emitentii aparuti de curand. Transport Trade Services (TTS), despre care am mai vorbit si mai sus, cu un pachet de 18,01% din actiuni cumparat in principal de fondurile de pensii ale BCR, Metropolitan Life, NN si Aegon, dar si de SIF Muntenia, intr-un numar mai mic.

Surpriza este aparitia in top a Agroserv Mariuta (MILK), una dintre listarile recente de pe piata AeRO, acolo unde Evergent Investments (EVER) a cumparat ceva mai mult de 5% din actiuni. Piata AeRO este in afara zonei de interes pentru fondurile de pensii, asa ca doar SIF-urile sau FP ar putea investi in emitentii listati pe ea. Desi in portofoliul SIF-urilor exista multi emitenti listati pe AeRO, am ales sa-i luam in calcul doar pe cei intrati mai recent, excluzand ramasitele fostei piete Rasdaq.

Dintre emitentii care erau deja pe piata la finalul lui 2020 conduce detasat MedLife, unul dintre preferatii fondurilor de pensii in ultima perioada, o situatie asemanatoare cu cea in care era Teraplast in urma cu ceva timp. Cea mai mare parte a actiunilor in plus au ajuns la fondul NN, peste 3,7 milioane, in timp ce fondurile BRD si Metropolitan Life au cumparat circa 900 mii de actiuni.

La polul opus, Compa a avut cea mai mare scadere a ponderii fondurilor in capitalul social, aproape 4% in minus, dupa vanzarile SIF Banat Crisana si Evergent.

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

Emitent	Fond	Numar actiuni 30 iunie 2021	Diferenta fata de 31 decembrie 2020	Valoare 30 iunie 2021	Diferenta fata de 31 decembrie 2020
<b>SNP</b>	FP	3.963.548.078	0	1.684.507.933,15	243.758.207
<b>TLV</b>	NN	507.706.278	-	1.383.499.607,55	241.160.482
<b>FP</b>	NN	641.651.497	18.512.303	1.187.055.269,45	283.503.438
<b>SNP</b>	NN	2.472.113.643	16.300.000	1.050.648.298,28	157.960.039
<b>TLV</b>	EVER	344.416.850	-22.786.876	938.535.916,25	112.327.533
<b>FP</b>	Allianz	465.926.987	-3.480.590	861.964.925,95	181.323.939
<b>TLV</b>	Allianz	306.409.988	17.853.452	834.967.217,30	185.715.011
<b>TLV</b>	SIF1	251.902.679	-10.000.000	686.434.800	97.153.772
<b>BRD</b>	NN	36.990.849	-	647.339.857,50	97.655.841
<b>TLV</b>	SIF5	237.278.807	0	646.584.749,00	112.707.433
<b>SNG</b>	NN	18.629.104	380.871	587.748.231,20	74.972.884
<b>TLV</b>	Metropolitan	197.935.713	5.843.073	539.374.817,93	107.166.378
<b>SNP</b>	Allianz	1.234.406.386	0	524.622.714,05	75.915.993
<b>BRD</b>	Allianz	29.617.118	-74.761	518.299.565,00	77.078.243
<b>FP</b>	Metropolitan	275.733.390	43.804.646	510.106.771,50	173.810.093
<b>BRD</b>	SIF5	28.652.269	0	501.414.708,00	75.641.991
<b>SNP</b>	Metropolitan	1.111.879.860	91.864.002	472.548.940,50	101.773.176
<b>SNG</b>	Allianz	14.429.692	286.835	455.256.782,60	57.842.501
<b>TLV</b>	SIF4	150.887.564	-1.200.000	411.168.611,90	68.971.593
<b>BRD</b>	Metropolitan	21.338.053	723.904	373.415.927,50	67.089.673
<b>BRD</b>	SIF3	20.865.166	-1.223.717	365.140.405,00	36.899.604
<b>TLV</b>	Generali	127.694.585	2.970.672	347.967.744,13	67.338.940
<b>SNN</b>	NN	12.450.000		343.620.000,00	121.263.000
<b>FP</b>	Vital	179.300.000,00	15.124.000	331.705.000,00	93.649.800

BIO	SIF4	508.231.323	0	313.070.494,97	95.547.489
-----	------	-------------	---	----------------	------------

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

Pachetul de actiuni SNP detinut de Fondul Proprietatea este in continuare cel mai mare dintre cele detinute de cele 13 fonduri, iar valoarea sa a crescut cu 243 mil. RON in primul semestru. O crestere asemanatoare a avut-o si valoarea pachetului de actiuni TLV detinut de fondul de pensii NN, in timp ce alte doua, detinute de asemenea de fondul NN, au depasit pragul de 1 mld. RON, mai exact cele de la FP si SNP.

La mica distanta de acest prag este pachetul de actiuni detinut de Evergent Investments la TLV, o performanta importanta pentru un fond care nu primeste fluxuri constante de capital asa cum se intampla in cazul fondurilor de pensii. Totusi, in acest caz e vorba si de o concentrare excesiva a activelor, actiunile TLV reprezentand aproape doua treimi din detinerile EVER la emitentii analizati de noi.

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

Emitent	Fond	Valoare 30 iunie 2021	Diferenta fata de 31 decembrie 2020	Diferenta din nr. actiuni	Diferenta din cotaie
FP	NN	1.187.055.269,45	283.503.438	30.413.164,13	253.090.274,02
SNP	FP	1.684.507.933,15	243.758.207	0,00	243.758.206,80
TLV	NN	1.383.499.607,55	241.160.482	0,00	241.160.482,05
TLV	Allianz	834.967.217,30	185.715.011	44.317.589,58	141.397.421,72
FP	Allianz	861.964.925,95	181.323.939	-5.713.873,87	187.037.813,17
FP	Metropolitan	510.106.771,50	173.810.093	72.174.706,09	101.635.386,61
SNP	NN	1.050.648.298,28	157.960.039	6.413.775,00	151.546.264,05
M	NN	284.171.124,50	135.359.950	51.767.818,76	83.592.131,34
SNN	NN	343.620.000,00	121.263.000	0,00	121.263.000,00
TLV	SIF5	646.584.749,00	112.707.433	0,00	112.707.433,34
DIGI	Allianz	22.161.033,00	-4.924.746	-6.433.333,52	1.508.587,52
ALR	EVER	1.489.678,72	5.976.987	-6.696.930,49	719.943,29
EL	BCR	46.564.057,60	-6.863.991	-7.848.587,14	984.596,49
SNN	SIF3	11.040.000,00	-8.798.888	-15.332.945,53	6.534.057,53
ATB	SIF3	0,00	-10.646.860	-10.646.860	0,00
SNG	SIF3	33.450.067,20	-10.769.976	-15.238.257,82	4.468.282,32
EVER	Generali	13.788.501,75	-11.898.998	-13.370.879,08	1.471.880,83
SNP	EVER	7.466.669,45	-35.269.529	-38.429.556,66	3.160.027,65
EVER	SIF1	2.158.593	-60.465.105	-61.846.901,24	1.381.796,24
TGN	EVER	3.935.960,00	-62.113.410	-61.878.692,71	-234.717,29

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

Cele mai mari aprecieri ale pachetelor individuale de actiuni au venit, la fel ca si in cazul pachetelor cumulate, in principal de la cresterea pretului actiunilor. Este vorba in principal de actiunile detinute de fondul de pensii NN la FP si TLV, respectiv de actiunile SNP detinute de Fondul Proprietatea. In acest top vedem insa mai multe pozitii care au legatura cu cumpararile de actiuni. Dintre ele se remarca achizitiile fondului Allianz la TLV, ale Metropolitan Life la FP si NN la MedLife.

Un singur SIF apare in topul celor mai mari 10 cresteri, SIF Oltenia, cu pachetul de actiuni de la TLV. Nu pentru ca ar fi cumparat actiuni, ci doar ca urmare a cresterii pretului actiunii. In mod surprinzator, nu este vorba despre Evergent, care

are cel mai mare numar de actiuni la TLV dintre SIF-uri, pentru ca fondul a vandut o parte din actiuni pe parcursul semestrului.

SIF-urile domina, pe de alta parte, topul scaderii valorii pachetelor individuale de actiuni, in principal din cauza vanzarilor de actiuni. Evergent si SIF Transilvania s-au remarcat din acest punct de vedere, printre ele facandu-si loc si SIF Banat Crisana si fondul de pensii Generali, in mod paradoxal, tocmai cu vanzari de actiuni EVER. Asadar, fostul SIF2 domina partea de jos a topului si din pozitia de emitent, si din cea de investitor.

## Top 20 actiuni straine detinute

Emitent	Tara	Valoare 31 decembrie 2020	Valoare 30 iunie 2021
<b>Eurofins Scientific SE</b>	Franta	128.047.061,03	<b>181.975.665,46</b>
<b>Prosus NV</b>	Olanda	141.985.860,72	<b>134.080.633,17</b>
<b>Worldline SA</b>	Franta	109.437.836,23	<b>110.501.660,10</b>
<b>Grifols SA</b>	Spania	89.356.227,19	<b>86.470.360,00</b>
<b>LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA</b>	Franta	60.062.387,07	<b>78.658.538,86</b>
<b>Banco Santander SA</b>	Spania	48.769.123,55	<b>62.592.518,85</b>
<b>Adidas AG</b>	Germania	41.938.130,65	<b>54.705.577,23</b>
<b>SAP SE</b>	Germania	34.364.951,11	<b>48.402.377,94</b>
<b>Deutsche Post AG</b>	Germania	33.567.824,88	<b>48.101.429,88</b>
<b>Siemens AG</b>	Germania	39.572.362,56	<b>47.968.758,09</b>
<b>Total SA</b>	Franta	31.302.683,23	<b>45.009.885,38</b>
<b>Schneider Electric</b>	Franta	36.552.101,92	<b>44.694.997,77</b>
<b>Daimler AG</b>	Germania	24.729.662,77	<b>43.099.031,73</b>
<b>Axa SA</b>	Franta	34.249.449,39	<b>40.077.985,20</b>
<b>Infineon Technologies AG</b>	Germania	31.280.847,87	<b>38.288.671,32</b>
<b>Allianz SE</b>	Germania	29.164.245,80	<b>33.084.266,54</b>
<b>Vinci SA</b>	Franta	24.053.727,72	<b>32.048.267,94</b>
<b>Koninklijke Philips NV</b>	Olanda	45.901.140,63	<b>31.706.566,12</b>
<b>Capgemini SA</b>	Franta	22.937.275,59	<b>30.552.240,31</b>
<b>Fresenius SE&amp;CO</b>	Germania	17.851.845,63	<b>27.285.594,71</b>

Cresterea semnificativa a pretului actiunilor listate la BVB a facut ca, in ciuda investitiilor mai mici in cumpararea de actiuni locale, ponderea acestora sa ramana aproape de cea de la finalul lui 2020. Actiunile straine au avut doar o crestere usoara a ponderii totale, de la 5,52% pana la 5,59%, fiind amanata pentru moment tendinta de extindere spre exterior determinata de lipsa de oportunitati de pe piata locala.

Primele patru pozitii in topul detinerilor individuale sunt ocupate de fondul de pensii NN, trei dintre ele fiind la companii mai putin cunoscute la nivel international. Raportat la dimensiunea pachetelor de actiuni detinute la emitentii mari listati la BVB vorbim in general despre expuneri mici, inasa chiar si asa, oricare dintre primele patru pachete de actiuni din acest top ar putea ajunge in topul celor mai mari 25 de detineri la emitenti de la BVB, acolo fiind incluse si actiunile SIF-urilor si FP, nu doar ale fondurilor de pensii.

Tara	Valoare 31 decembrie 2020	Valoare 30 iunie 2021
<b>Franta</b>	500.551.433,37	646.058.297,41
<b>Germania</b>	370.475.818,56	504.881.528,93
<b>Olanda</b>	217.171.459,45	199.725.305,26
<b>Spania</b>	161.273.521,99	183.281.846,38
<b>Luxemburg</b>	23.071.061,58	29.469.845,94
<b>Elvetia</b>	17.703.666,84	24.703.117,65
<b>Austria</b>	5.592.018,96	20.721.700,20
<b>Polonia</b>	13.641.858,33	15.456.752,80
<b>Marea Britanie</b>	6.069.273,99	12.376.765,36
<b>Total</b>	1.315.550.113,07	<b>1.636.675.159,93</b>



Clasamentul pe tari este aproape neschimbat fata de raportul precedent, fiind dominat in continuare de Franta si Germania. Austria este singura care a urcat in top, de pe ultimul loc pana pe locul al 7-lea.

Departament analiza

Marius Pandelescu

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

### **Raportul săptămânal**

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

### **Editoriale**

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, 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](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://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](http://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](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)