

Statistica fonduri de pensii obligatorii, SIF-uri si FP la Bursa de Valori Bucuresti in S1 2018

Departament Analiza Prime Transaction SA

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



Statistica fonduri de pensii obligatorii, SIF-uri si FP la Bursa de Valori Bucuresti in S1 2018

Fondurile de pensii obligatorii (Pilonul 2), SIF-urile si Fondul Proprietatea sunt cei mai mari investitori institutionali in actiuni lisate la Bursa de Valori Bucuresti. La jumatatea anului, detinerile de actiuni listate la BVB erau in valoare de 16,1 miliarde lei, adica 17% din capitalizarea tuturor companiilor romanesti listate la Bursa de Valori Bucuresti. Portofoliul cumulat de actiuni listate la BVB al celor mai mari investorilor institutionali romani a crescut cu 60 milioane lei in prima jumatate a anului. Totodata, valoarea neta a achizitiilor/vanzarilor este de minus 248,7 milioane lei. Compania OMV Petrom (SNP) a ramas eminentul pe care investitorii institutionali (Pilon 2, SIF-uri si FP) au cea mai mare expunere: 3,24 miliarde lei, adica peste 17,8% din capitalul OMV Petrom (SNP). A doua cea mai mare detinere este Banca Transilvania (TLV) unde fondurile de mai sus detineau 24,7% din capital la finalul lunii iunie 2018, 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 31 decembrie 2017	Valoare 30 iunie 2018	Diferenta fata de 31 decembrie 2017
FP	2,436,950,976	2,554,595,899	117,644,923
NN	2,298,916,601	2,152,705,689	-146,210,911
SIF1	2,060,576,001	1,775,856,910	-284,719,091
Allianz	1,437,630,223	1,518,119,625	80,489,403
SIF2	1,339,238,891	1,402,606,950	63,368,059
Metropolitan	1,207,176,732	1,262,346,702	55,169,970
SIF5	1,188,542,064	1,161,519,941	-27,022,123
SIF4	992,239,037	1,056,681,943	64,442,906
SIF3	1,004,181,661	1,027,155,805	22,974,144
VITAL	820,995,675	880,551,382	59,555,707
Generalli	625,607,802	626,022,553	414,751
BCR	459,897,590	468,362,805	8,465,214
BRD	178,164,027	223,630,331	45,466,305
TOTAL	16,050,117,279	16,110,156,536	60,039,257

Valorile sunt exprimate in RON

Sursa: raportarile fondurilor de pensii; SIF-urilor si FP

La jumatatea anului, observam faptul ca cele 13 fonduri analizate in acest material si-au crescut expunerea cu 60 milioane lei. Din cele 13 fonduri, 10 au un portofoliu cu valoare mai mare decat la inceputul anului. Daca ne uitam la fiecare fond in parte observam ca SIF Banat-Crisana a avut o scadere impresionanta, peste 280 milioane lei. Aceasta provine in cea mai mare masura (247 milioane lei) din evaluarea in scadere a detinerii la SIF Imobiliare PLC (SIFI). Este o scadere conjuncturala intrucat anul acesta au fost tranzactionate doar 5 actiuni SIFI, in valoare de 450 lei. Ca atare, modificarea de valoare in cadrul portofoliului SIF1 a detinerii SIF Imobiliare PLC o putem considera nerelevanta deoarece nu ofera o imagine clara in privinta activitatii institutionale. Daca am elimina in acest context variatia cauzata de SIF Imobiliare PLC (SIFI), portofoliul fondurilor de pensii Pilon 2, SIF-urilor si FP ar fi inregistrat o crestere de peste 300 milioane lei. O alta scadere de valoare a portofoliului in primul semestru o observam la NN. Aici scaderea provine din vanzarea actiunilor Fondul Proprietatea (cel mai probabil in cadrul ofertei publice de rascumparare) si a exitului complet din compania Zentiva, tot in cadrul unei oferte publice. Cea mai mare crestere a portofoliului este, surprinzator, la Fondul Proprietatea. Surpriza vine din faptul ca FP a obisnuit piata mai mult prin exit-uri si mai putin prin achizitii de actiuni. Nici in primul semestru nu au cumparat vreo actiune listata, ba chiar au vandut: BRD, COTE, SNN si exit total de la PACY. Insa, aprecierea semnificativa a titlurilor Petrom si Alro le-a adus per total un portofoliu mai mare cu 117 milioane lei.

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

Emitent	Nr. actiuni 31 decembrie 2017	Nr. actiuni 30 iunie 2018	Achizitii / Vanzari Nr. actiuni in S1 2018	Valoare Achizitii / Vanzari in S1 2018
TLV Total	1,165,330,542	1,189,941,128	24,610,586	59,065,406
SNG Total	37,798,171	39,204,833	1,406,662	52,538,826
EL Total	42,064,115	44,196,205	2,132,090	20,979,766
M Total*	3,614,998	3,930,884	315,886	9,792,466
TGN Total	2,156,421	2,163,421	7,000	2,296,000
SIF5 Total	99,240,538	100,240,538	1,000,000	2,090,000
SFG Total	2,719,877	2,782,673	62,796	1,695,492
BVB Total	3,066,014	3,119,535	53,521	1,332,673
COTE Total	833,696	848,009	14,313	1,288,170
SNP Total	10,110,476,855	10,114,446,184	3,969,329	1,272,170
ROCE Total	7,610,000	0	-7,610,000	-1,168,135
SIF2 Total	183,782,086	182,932,086	-850,000	-1,173,000
ELMA Total	211,445,846	197,160,081	-14,285,765	-1,914,293
CMP Total	34,166,825	31,170,049	-2,996,776	-2,757,034
TEL Total	11,985,247	11,781,871	-203,376	-4,504,778
BRD Total	119,787,590	117,700,601	-2,086,989	-27,381,296
SNN Total	32,769,161	28,932,444	-3,836,717	-28,775,378
SCD Total	23,932,975	0	-23,932,975	-81,611,445
EBS Total	3,089,170	2,525,725	-563,445	-94,433,412
FP Total	1,224,269,282	1,046,260,440	-178,008,842	-157,359,816
			Total	-248,727,617

Valorile sunt exprimate in RON

Valoarea achizitiei/vanzari este calculata folosind pretul de la finalul perioadei (30 iun. 2018)

* Cresterea numarului de actiuni MedLife provine din inregistrarea majorarii de capital social de la inceputul lunii ianuarie

Sursa: raportarile fondurilor de pensii; SIF-urilor si FP

Actiunile Banca Transilvania (TLV) alaturi de Romgaz (SNG) au prezentat cel mai ridicat interes pentru cele 13 fonduri de investitii. BRD Pensii a facut cea mai mare achizitie de actiuni Romgaz (+346.000 actiuni), in timp ce la Banca Transilvania cel mai mare cumparator a fost fondul de pensii administrat de Allianz. Actiunile Petrom au fost si ele pe lista de interes a celor 13 fonduri analizate, insa achizitiile nete sunt de doar 3,9 milioane de actiuni in contextul in care BCR Pensii (pilon 2) a vandut 44,3 milioane actiuni SNP. La capitolul vanzari, actiunile Fondul Proprietatea sunt in mod detasat cele mai vandute si asta in contextul in care NN a vandut 181,4 milioane actiuni in cadrul ofertei publice de rascumparare. O alta reducere de expunere o avem in cazul titlurilor Erste Bank (chiar daca nu sunt actiuni romanesti, sunt listate pe piata reglementata de la Bucuresti si sunt (au fost) importante in activul SIF-urilor). Astfel, SIF Banat-Crisana a vandut actiuni Erste in valoare de peste 94 milioane lei.

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

Emitent	Pret 31 dec. 2017	Pret 30 iun. 2018	Nr. actiuni 31 dec. 2017	Nr. actiuni 30 iunie 2018	Valoare 31 dec. 2017	Valoare 30 iun.2018
SNP Total	0.286	0.3205	10,110,476,855	10,114,446,184	2,891,596,381	3,241,680,002
TLV Total	2.13	2.4	1,165,330,542	1,189,941,128	2,482,154,054	2,855,858,707
BRD Total	12.9	13.12	119,787,590	117,700,601	1,545,259,911	1,544,231,886
SNG Total	31.3	37.35	37,798,171	39,204,833	1,183,082,753	1,464,300,512
FP Total	0.864	0.884	1,224,269,282	1,046,260,440	1,057,768,660	924,894,229
TGN Total	384	328	2,156,421	2,163,421	828,065,664	709,602,088
EL Total	11.3	9.84	42,064,115	44,196,205	475,324,499	437,577,213
EBS Total	169	167.6	3,089,170	2,525,725	520,075,073	421,212,414
ALR Total	3.27	4.27	73,004,714	72,884,714	238,725,415	311,217,729
BIO Total	0.292	0.35	869,685,986	868,324,633	253,948,308	302,176,972

Valorile sunt exprimate in RON

Sursa: raportarile fondurilor de pensii; SIF-urilor si FP

La mijlocul anului titlurile SNP au cea mai mare pondere in portofoliul fondurilor de pensii Pilon 2, SIF-urile si FP. Insa, ar trebui avut in vedere ca Fondul Proprietatea detine 9,99% din capitalul SNP, ceea ce reprezinta mai bine de jumatate din totalul detinerilor celor 13 fonduri. Astfel, am putea spune ca titlurile Banca Transilvania sunt de fapt cele pentru care investitorii institutionali si-au manifestat cel mai mare interes prin achizitiile din ultimii ani. BRD este in continuare o actiune care apare proponderent in portofoliul SIF-urilor si FP, iar Romgaz este cea mai mare detinere pentru patru din cele sapte fonduri care administreaza pensiile private obligatorii (Pilonul 2).

In concluzie, pensiile private obligatorii, SIF-urile si Fondul Proprietatea au un portofoliu cumulat de peste 16.1 miliarde lei la mijlocul anului 2018, ceea ce reprezinta, asa cum ziceam mai sus, 17% din capitalizarea companiilor romanesti la BVB (capitalizarea totala a pietei fara Erste). Ca atare, tinand cont ca la Petrom actionarul majoritar are 51% din capital si statul roman are 20%, iar statul roman are participatii de peste 50% in randul mai multor emitenti din BET, remarca faptul fondurile de pensii obligatorii, SIF-urile si Fondul Proprietatea au o importanta deosebita in piata de capital romaneasca. Practic, sunt pilonul 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.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. 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 potientiale 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 potientiale 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