

# Expunerile fondurilor de pensii pe acțiuni au crescut la 3.7% din active în iunie

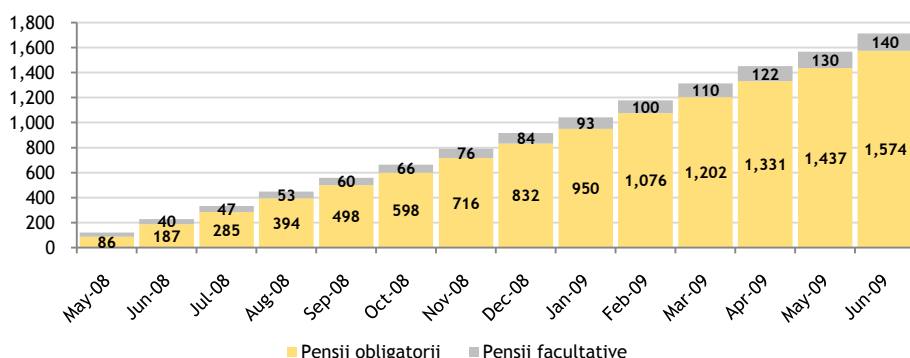
28 August 2009

## Iunie 2009

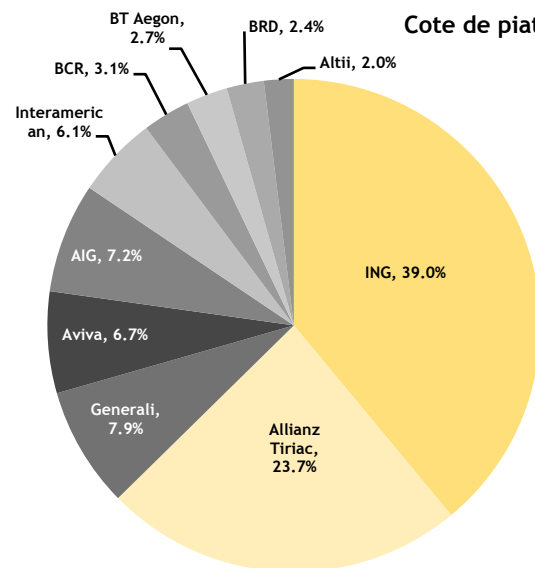
Scopul acestei analize este de a calcula potențialul de cumpărare acțiuni listate la BVB al fondurilor de pensii din piața locală. Valoarea activelor administrate de fondurile din pilonul II (pensii obligatorii) a ajuns în iunie la 1,574m RON. Alocarea medie pe acțiuni a crescut la 3.7% (58.23m RON), de la 3% (43.11m RON) în Mai, creșterea de peste 30% fiind cauzată probabil în proporție mai mare de cumpărări decât de evoluția pieței (BET a crescut în iunie cu 2.78% și BET-FI cu 3.39%). Expunerea maximă permisă de prospectele de emisiune pentru aceste fonduri este de ~23% (o medie a celor 14 fonduri din piață), din care probabil o parte va fi alocată pe acțiuni internaționale. Putem presupune astfel o expunere maximă pe acțiuni la BVB de 15% din fondurile administrate, echivalentul a 236.1m RON la valoarea activelor administrate în prezent. Luând în calcul ritmul actual de creștere a fondurilor administrate (cu aproximativ 120m RON pe lună), valoarea estimată a activelor la finalul anului este de 2.5mld RON, ceea ce duce expunerea maximă posibilă pe acțiuni listate la BVB undeva la 375m RON pe sfârșitul lui 2009 - se pare că prudența cu care au administrat portofoliile în ultimele luni a făcut ca fondurile de pensii să piardă majoritatea creșterilor importante înregistrate de indicii bursieri în această perioadă.

Adrian Cighi [adrian.cighi@btam.ro](mailto:adrian.cighi@btam.ro)  
Analist investiții & administrare risc

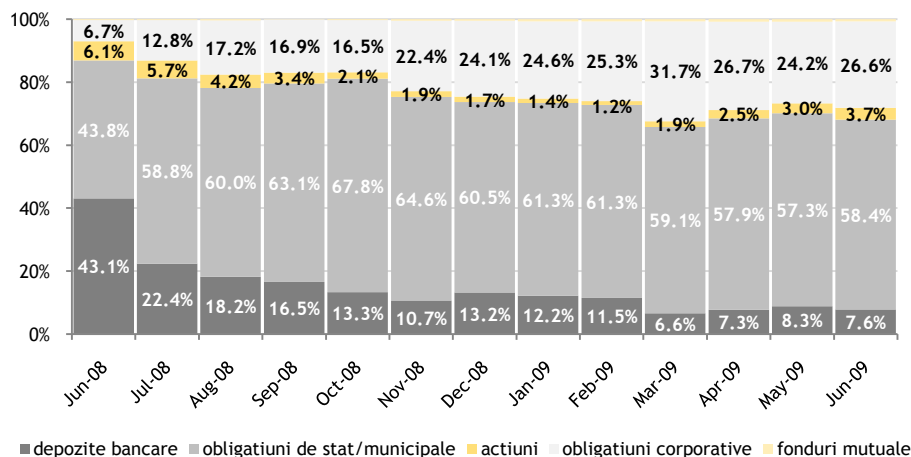
Evoluție active nete (milioane RON)



Cote de piață



Alocările de portofoliu pentru fondurile din pilonul II (pensii obligatorii)



Surse: Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, BT Asset Management

**Disclaimer:** Acest raport este publicat de BT Asset Management SAI în exclusivitate cu scopul informării clienților actuali sau a clienților potențiali. Informațiile și opiniile de mai sus nu reprezintă un sfat investițional sau o recomandare de cumpărare/vânzare a unui instrument financiar, inclusiv acțiuni, valute sau unități de fond. O investiție în fondurile deschise de investiții reprezintă atât un potențial pentru câștig dar și riscuri de scădere. Randamentele trecute nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.