



Departament Analiza

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

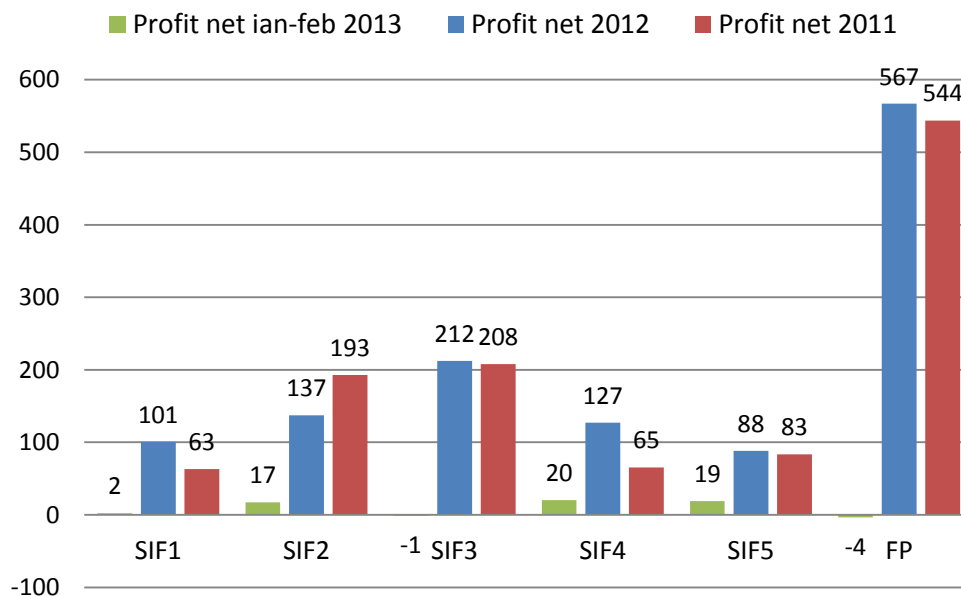
Ce vanzari si achizitii au efectuat investitorii insitutionali in trimestrul patru din 2012?

Profitabilitatea SIF-urilor si FP in 2012 si primele doua luni din 2013

SIF-urile si Fondul Proprietatea (FP) au obtinut in 2012 profituri nete in valoare de 1.232 milioane lei, cu 76 milioane lei mai mult decat profitul cumulat al SIF-urilor si al FP pentru intreg anul 2011. Cel mai mare castig, in valoare de 567 milioane lei, a fost inregistrat de Fondul Proprietatea, provenit preponderent din dividende de la companiile din portofoliu. Dintre SIF-uri, cel mai mare profit a fost obtinut de SIF Transilvania (SIF3), in valoare de 212 milioane lei, fiind urmat de SIF Moldova (SIF2) cu un castig de 137 milioane lei.

In trimestrul patru din 2012, profitul net cumulat al SIF-urilor si FP a fost de 112 milioane lei, cea mai mare parte fiind obtinuta de SIF Transilvania (SIF3), de 60 milioane lei.

La data elaborarii raportului, SIF-urile si FP au raportat profiturile obtinute in primele doua luni din 2013, castigul cumulat fiind de 54 mil lei. SIF Muntenia (SIF4) si SIF Oltenia (SIF5) au inregistrat cele mai mari profituri: 20 mil lei, respectiv 19 mil lei. SIF Transilvania (SIF3) si Fondul Proprietatea (FP) au afisat mici pierderi in primele doua luni din 2013.

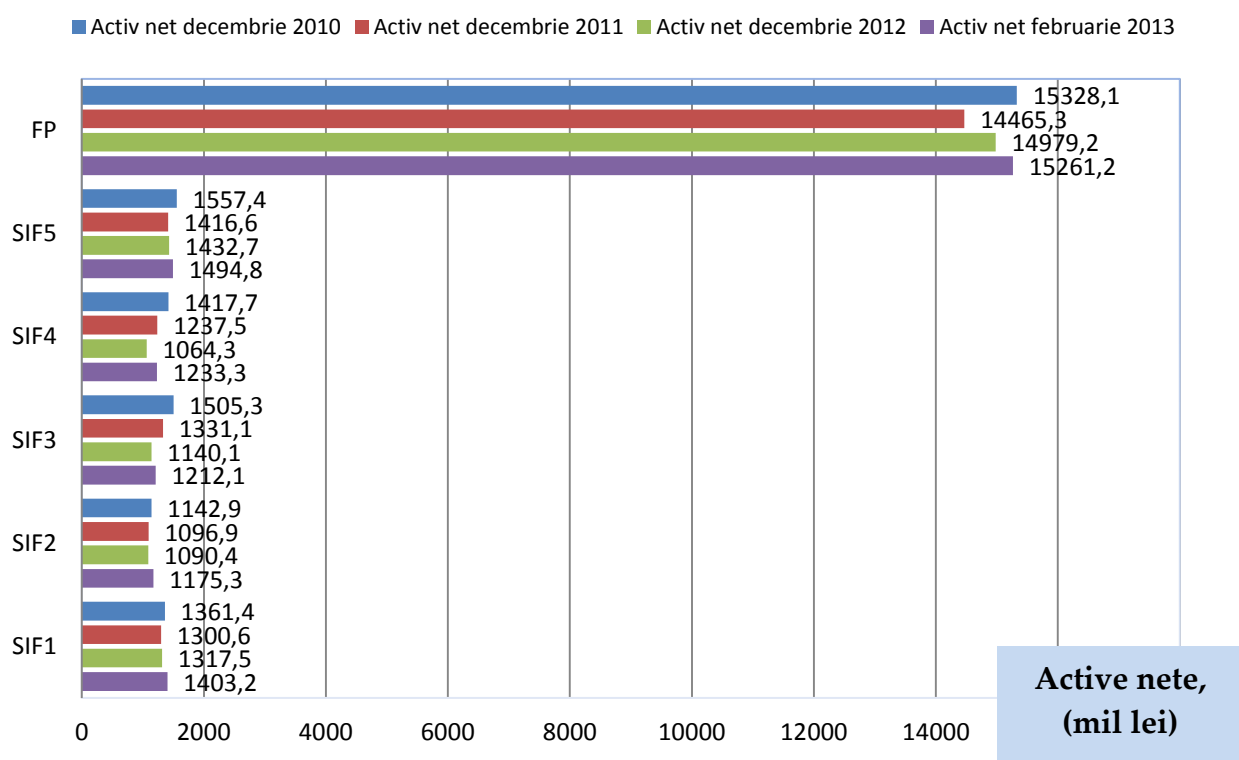


Sursa: Prime Transaction, BVB

Evolutia activelor nete ale SIF-urilor si FP in 2012 si primele doua luni din 2013

Analizand evolutia activelor nete ale SIF-urilor si FP in perioada 2010-2012, observam ca dupa scaderi semnificative ale activului net in 2011 in cazul tuturor emitentilor, in 2012 situatia s-a inversat in cazul Fondului Proprietatea (crestere cu 3,5% a activului net), SIF Oltenia si SIF Banat-Crisana ale caror activ net a crescut cu 1%. In schimb, activele nete ale SIF Muntenia (SIF4) si SIF Transilvania (SIF3) s-au diminuat cu 14% in 2012 fata de 2011, iar SIF Moldova si-a mentinut nivelul activului net constant.

In primele doua luni din 2013, activele nete ale SIF-urilor si FP s-au apreciat semnificativ ca urmare a cresterilor inregistrate de actiunile companiilor autohtone, care ocupa cea mai mare pondere din portofolii. SIF Muntenia (SIF4) a inregistrat in acest interval cea mai mare crestere a activului net, de peste 15% in raport cu finalul lui 2012, fiind urmata de SIF Moldova (SIF2), unde valoarea activului net s-a majorat cu 7%. La nivelul tuturor SIF-urilor si FP, activul net cumulat a crescut cu 3,5% fata de finalul lui 2012, pana la 21.779 mil lei.



Sursa: Prime Transaction, BVB

Activitatea investitionala a SIF-urilor si FP

Mai jos, sunt prezentate achiziitiile si vanzarile de actiuni efectuate de Societatile de Investitii Financiare si Fondul Proprietatea in trimestrul patru din 2012.

SIF Banat-Crisana (SIF1) nu a fost foarte activ in trimestrul patru din 2012, efectuand vanzari la trei companii din portofoliu: BRD Societe-Generale (BRD), Erste Group Bank (EBS) si Electromagnetica (ELMA). SIF1 a cumparat actiuni la Biofarm (BIO), ajungand pana la 19,51% din actiunile societatii.

| Cumparari SIF1 | Nr. actiuni | Vanzari SIF1 | Nr. actiuni |
|----------------|-------------|----------------------------|-------------|
| Biofarm (BIO) | 3.340.000 | BRD Societe-Generale (BRD) | 177.500 |
| | | Electromagnetica (ELMA) | 2.684.324 |
| | | Erste Group Bank (EBS) | 85.000 |

Sursa: Prime Transaction, BVB

SIF Moldova (SIF2) a fost printre cele mai active SIF-uri pe bursa in trimestrul patru din 2012, avand 8 societati la care si-a marit participatia si doua societati la care a vandut actiuni. Printre cele mai importante achizitii se numara OMV Petrom (SNP), de la 0,25% la 0,34% din capital; Compa Sibiu (CMP), de la 2,08% la 2,23%, Electromagnetica (ELMA), de la 3,17% la 3,61% si Ceramica Iasi (CERE), de la 6,34% la 6,48%. SIF2 a continuat sa faca achizitii mici si la alte societati, precum Aerostar (ARS) si Biofarm (BIO). Pe partea de vanzari, SIF2 a lichidat 0,45 milioane actiuni Erste Group Bank (EBS), reducandu-si participatia pana la 0,79% din titlurile bancii austriece. De asemenea, SIF2 a mai vandut si 1,2 mil actiuni Fondul Proprietatea (FP).

| Cumparari SIF2 | Nr. actiuni | Vanzari SIF2 | Nr. Actiuni |
|----------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| Aerostar (ARS) | 46.500 | Erste Group Bank (EBS) | 450.000 |
| Biofarm (BIO) | 58.500 | Fondul Proprietatea (FP) | 1.200.000 |
| Ceramica Iasi (CERE) | 158.500 | | |
| Compa Sibiu (CMP) | 332.500 | | |
| Conpet (COTE) | 370 | | |
| Electromagnetica (ELMA) | 2.981.000 | | |
| OMV Petrom (SNP) | 53.881.000 | | |
| Tesatoriile Reunite (TERU) | 426.509 | | |

Sursa: Prime Transaction, BVB

SIF Transilvania (SIF3) a continuat sa cumpere actiuni BRD Societe-Generale (BRD) si in acest trimestru, ajungand sa detina 3,36% din titlurile bancii. De asemenea, SIF3 a participat cu aporturi in numerar la majorarile de capital ale mai multor societati cu profil turistic din portofoliu: Anca-Irina SA Venus Mangalia, Coral SA, Turism Lotus Felix si Tusnad SA (TSND). In lunile octombrie-decembrie 2012 SIF3 a vandut 0,3 mil de actiuni Erste (EBS), reducandu-si participatia de la 0,67% la 0,59% din capitalul bancii austriece.

| Cumparari SIF3 | Nr. actiuni | Vanzari SIF3 | Nr. Actiuni |
|-------------------------------|-------------|------------------------|-------------|
| Anca-Irina SA Venus Mangalia* | 188.000 | Erste Group Bank (EBS) | 302.642 |
| BRD Societe-Generale (BRD) | 2.030.110 | | |
| Coral SA* | 38.192 | | |
| Turism Lotus Felix* | 100.000.000 | | |
| Tusnad SA (TSND) | 73.283 | | |

Sursa: Prime Transaction, BVB

* societati nelistate

SIF Muntenia (SIF4) a continuat reducerea expunerii pe sectorul bancar in trimestrul patru. Dupa vanzarea a 1,36 mil actiuni Erste Bank (EBS), SIF4 mai detinea 0,51% din titlurile bancii austriece la finalul anului. Instrumentul financiar Multi Asser Optimizer (produs financiar structurat cu capital garantat, de tipul European Medium Term Note, emis de SGA Societe Generale Acceptance NV) a ajuns la scadenta in trimestrul patru, SIF4 incasand 11,7 mil lei. La Muntenia Medical Competences, societate nelistata din portofoliu, SIF Muntenia a participat la majorarea de capital cu aport in numerar.

| Cumparari SIF4 | Nr. actiuni | Vanzari SIF4 | Nr. Actiuni |
|-------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------|
| Muntenia Medical Competences* | 151.236 | Erste Group Bank (EBS) | 1.363.939 |
| | | Multi Asser Optimizer - exit | 375 |

Sursa: Prime Transaction, BVB

* societati nelistate

SIF Oltenia (SIF5) a fost cel mai activ SIF in trimestrul patru. SIF5 si-a consolidat pozitia la mui multe societati din domeniul energetic, in acelasi timp ducand o politica de dezinvestire in cazul actiunilor bancare. SIF5 si-a majorat expunerea la urmatoarele companii: Transgaz (TGN), de la 0,59% la 0,62% si Transelectrica (TEL), de la 6,29% la 6,34%. De asemenea, SIF Oltenia a mai cumparat 5% din actiunile Bursei de Valori Bucuresti (BVB), si peste 0,72 mil de actiuni Biofarm (BIO), majorandu-si participatia pana la 26,96% din capital. Pe partea de vanzari, SIF5 a vandut 11,85 mil. actiuni Banca Transilvania (TLV), reducandu-si participatia de 5,20 la 4,57% din capital, si 2,85 mil actiuni BRD Societe-Generale (BRD), ramanand cu 4,16% din titlurile bancii. Societatea a mai vandut 34,7 mil actiuni OMV Petrom (SNP), detinand in continuare peste 1% din capitalul SNP.

| Cumparari SIF5 | Nr. actiuni | Vanzari SIF5 | Nr. actiuni |
|--|-------------|--------------------------------------|-------------|
| Biofarm (BIO) | 722.500 | Banca Transilvania (TLV) | 11.857.000 |
| Bursa de Valori Bucuresti (BVB) - new | 383.165 | BRD Societe-Generale (BRD) | 2.856.390 |
| CNTEE Transelectrica (TEL) | 40.000 | Erste Group Bank (EBS) - exit | 6.585 |
| Prodplast Imobiliare (PPLI) | 6.150 | OMV Petrom (SNP) | 34.725.000 |
| SNTGN Transgaz (TGN) | 2.700 | | |
| Turism Lotus Felix* | 18.419.638 | | |

Sursa: Prime Transaction, BVB

* societati nelistate

Fondul Proprietatea (FP) a primit 1,28 milioane de actiuni gratuite in CN Administrația Porturilor Maritime S.A., ca urmare a majorarii capitalului prin incorporarea rezervelor. Fondul a mai participat la majorarea de capital social prin aport in numerar a GDF Suez SA, achizitionand 253.984 de actiuni la valoarea nominală de 10 lei pe actiune.

| Cumparari FP | Nr. actiuni | Vanzari FP | Nr. actiuni |
|---|-------------|------------|-------------|
| CN Administrația Porturilor Maritime S.A.* | 1.281.988 | | |
| GDF Suez Energy România (fost Distrigaz Sud)* | 253.984 | | |
| Hydroelectrica SA* | 22.531 | | |

Sursa: Prime Transaction, BVB

* societati nelistate

Investitorii institutionali straini au fost destul de activi pe piata autohtona in ultimele trei luni ale anului trecut. Fondurile lui Franklin Templeton au continuat achizițiile la OMV Petrom (SNP), detinand 0,62% din actiunile companiei la 31/12/2012. Fondurile de investitii detineau participatii importante la cele cinci SIF-uri, cuprinse intre 1,84% din capitalul social in cazul SIF Muntenia (SIF4) si 2,88% in cazul SIF Transilvania (SIF3) (ajungand pana la 5% la data 28/02/2013). Fondurile Franklin Templeton mai detineau si 0,9% din BRD Societe-Generale (BRD) si 1,71% din Banca Transilvania (TLV) la finalul anului trecut

Manchester Securities Corp si-a consolidat pozitia la Fondul Proprietatea (FP), ajungand sa detina peste 17% din actiunile Fondului.

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Starea pietei, luni, in jur de ora 14:30

Vrei sa stii recomandarile noastre pentru fiecare emitent si la ce ne asteptam in aceasta saptamana?

Ce tranzactionam azi la bursa?

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic pe termen scurt?

Raportul saptamanal, la sfarsitul saptamanii

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 preliminate pe 2010, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, 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. 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.

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. 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*.

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.

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 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.



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