

# Ce vanzari si achizitii au efectuat SIF-urile si Fondul Proprietatea in T4 2014?



Departamentul Analiza SSIF Prime Transaction SA  
 (+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

## SIF Banat-Crisana (SIF1)

SIF Banat Crisana nu a mai fost la fel de activa ca in restul anului, chiar daca numarul tranzactiilor ar putea sugera contrariul. Societatea a renuntat la aproape toate actiunile straine, cu exceptia Erste Bank, insa valorile acestora nu erau semnificative, cel mai probabil obtinand circa 1 mil. RON din vanzarea lor. Cea mai mare vanzare a fost cea a actiunilor Zentiva (SCD), unde SIF detinea 0,54% din capitalul social.

La capitolul achizitii, SIF1 a continuat sa cumpere actiuni Biofarm, acolo unde detinea deja, impreuna cu SIF Muntenia, cu care actioneaza concertat, pachetul majoritar de actiuni. Societatea a mai cumparat aproape sapte milioane de actiuni (0,64% din capitalul social), iar in prezent detine 19,5% din titlurile BIO. Alta achizitie mai importanta a fost cea a actiunilor Conpet Ploiesti (COTE), cel mai probabil in cadrul plasamentului privat derulat de Fondul Proprietatea in luna noiembrie.

T4 2014			
Cumparari SIF1	Nr. actiuni	Vanzari SIF1	Nr. actiuni
Biofarm (BIO)	6.975.000	Albalact (ALBZ)	74.000
Rusca Hunedoara (RSCA)	181.632	Transilvania Leasing (TSLA)	53.702
Conpet (COTE)	41.933	iFond Financial Romania (IFR) - exit	900
IFB Finwest*	4.000.000	K+S (SDF) - exit	2.500
SNN Nuclearelectrica (SNN)	12.000	Arcelor Mittal (MT) - exit	4.500
		Koninklijke KPN NV (KPN) - exit	15.000
		Alstom (ALO) - exit	1.000
		Metro AG (MEO) - exit	1.000
		SBM Offshore NV (SBMO) - exit	2.000
		Saipem Spa (SPM) - exit	1.000
		Outotech Oyj (OTE1V) - exit	2.000
		Imtech (IM) - exit	5.000
		Zentiva (SCD) - exit	2.239.000
		URCB (URC) - exit	203.730

\* societati nelistate

Sursa: Prime Transaction, BVB

### SIF Moldova (SIF2)

Societatea a continuat sa vanda din actiunile detinute la BRD, acestea fiind de altfel sursa obisnuita a profitului in ultima perioada, ca urmare a pretului de achizitie redus la care au fost incluse in capitalul SIF-urilor. SIF Moldova mai detinea la 31 decembrie doar 4,7 milioane de actiuni BRD, cu o valoare totala de 40,9 milioane de lei. Alte actiuni vandute in T4 au fost 13,4 milioane de actiuni ale Fondului Proprietatea, acolo unde SIF Moldova a ramas cu 149,5 milioane de actiuni, echivalentul a 1,34% din capitalul social al FP.

Banii obtinuti din vanzarea de actiuni au fost reinvestiti in doua fonduri inchise de investitii administrate de societati mai mici. Este vorba de FII Hermes, administrat de SAI Atlas Asset Management, unde SIF Moldova a cumparat 71 de unitati de fond ce valorau la 31 decembrie 9,6 milioane de lei, si Fondul Privat Comercial, administrat de SAI Globinvest, cu 59.865 de unitati de fond in valoare de 19,8 milioane de lei.

T4 2014			
Cumparari SIF2	Nr. actiuni	Vanzari SIF2	Nr. Actiuni
Aerostar (ARS)	116.266	Antibiotice (ATB)	12.000
Electrica SA (EL)	54.511	BRD Groupe Societe Generale (BRD)	2.760.720
Electromagnetica (ELMA)	274.000	Imotrust (ARCV) – exit	133.911
Catalyst Romania SCA SICAR AA	25	Fondul Proprietatea (FP)	13.374.321
SIF Banat Crisana (SIF1)	55.235		
SIF Muntenia (SIF4)	46.200		
SIF Oltenia (SIF5)	151.285		
FII Hermes – intrare	71		
Fondul Privat Comercial – intrare	59.865		

\* societati nelistate

Sursa: Prime Transaction, BVB

### SIF Transilvania (SIF3)

Dupa ce in primele trei trimestre ale anului nu a avut o activitate la fel de intensa precum celelalte SIF-uri, SIF Transilvania a mai recuperat in ultimele trei luni ale anului o parte din terenul pierdut. La fel ca si in cazul celorlalte societati, cele mai mari venituri au venit din vanzarea actiunilor „Blue Chip” listate la BVB. In cazul SIF3 a fost vorba de BRD, care a adus circa jumatate din venituri, Banca Transilvania, Transelectrica si Transgaz.

In locul acestora, societatea s-a reorientat spre un portofoliu mai diversificat, format din actiuni la Fondul Proprietatea, Romgaz, Erste Bank sau Prospectiuni, dar si din obligatiuni corporative si fonduri deschise si inchise de investitii. Dintre acestea, ies in evidenta obligatiunile emise de societatea de administrare a investitiilor Certinvest si unitatile de fond la Erste Bond Flexible RON si la Piscator Equity Plus. De asemenea, SIF3 a achizitionat o parte a actiunilor Conpet (COTE) scoase la vanzare de Fondul Proprietatea, la fel cum a procedat si SIF1.

Cea mai mare achizitie nu a fost reprezentata insa nici de actiuni ale marilor companii de la BVB, nici de unitati ale fondurilor de investitii, ci de Turism Covasna (TUAA), unde a ajuns la o detinere de 95% din capitalul social, dupa conversia unei emisiuni de obligatiuni achizitionate anterior, in valoare de 21 milioane de lei, la care se adaugau dobanzi de 1,4 milioane de lei. La pretul de piata din 31 decembrie 2014, actiunile primite in urma conversiei valorau doar 11,2 milioane de lei.

T4 2014			
Cumparari SIF3	Nr. actiuni	Vanzari SIF3	Nr. Actiuni
Albalact (ALBZ) – <i>intrare</i>	483.200	BRD Groupe Societe Generale (BRD)	2.889.707
Conpet (COTE)	90.000	Banca Transilvania (TLV)	4.633.390
Electrica SA (EL) – <i>intrare</i>	171.455	Transelectrica (TEL)	276.095
Electromagnetica (ELMA)	2.001.264	Transgaz (TGN)	22.185
Orizont Turism (ORTU)	300.000	ING Groep NV (INGA) - <i>exit</i>	10.000
Prospectiuni (PRSN)	13.679.538	Obligatiuni Tusnad SA - <i>exit</i>	1.800.000
Nuclearelectrica (SNN)	205.934		
Romgaz (SNG)	208.084		
Turism Covasna SA (TUAA)	224.225.930		
Fondul Proprietatea (FP)	5.805.723		
Banco Santander (BSD2)	217		
Erste Group Bank AG (EBS)	12.000		
Barrick Gold Corporation (ABR)	19.500		
Societatea de investitii Certinvest IMM SA B1* - <i>intrare</i>	1.125		
Obligatiuni Cable Communications System NV	600		
Obligatiuni SAI Certinvest SA – <i>intrare</i>	900		
ETFS DAX Daily 2X Short GO UCITS ETF – <i>intrare</i>	20.000		
Erste Bond Flexible RON	433.910		
Piscator Equity Plus – <i>intrare</i>	26.481		
iShares Gold Producers UCITS ETF - <i>intrare</i>	40.000		

\* societati nelistate

Sursa: Prime Transaction, BVB

### SIF Muntenia (SIF4)

SIF Muntenia nu a publicat inca raportul privind situatia detaliata a portofoliului pe ultimul trimestru al anului trecut, prin urmare nu vom include in acest material o centralizare completa a tranzactiilor realizate in aceasta perioada. Din raportul anual al administratorului SAI Muntenia Invest SA, reiese ca activitatea SIF4 in T4 2014 a fost una destul de slaba, cu o singura achizitie mai importanta, cea prin care a acumulat inca 5,98 milioane de

actiuni SIF Banat Crisana (1,09% din capitalul social al SIF1), realizata in luna octombrie, in restul trimestrului neavand tranzactii importante.

### SIF Oltenia (SIF5)

La SIF Oltenia se observa cel mai mare dezechilibru intre cumparari si vanzari, societatea fiind in acelasi timp si cea mai putin activa dintre SIF-uri in T4 2014. Societatea a incasat circa 40 milioane de lei din vanzarea unei parti a actiunilor Transgaz, BRD, Transelectrica si OMV Petrom detinute, insa a facut achizitii de doar cateva milioane de lei, in principal actiuni ATB si SNO.

Portofoliul SIF Oltenia ramane concentrat pe un numar mic de emitenti la care societatea detine pachete importante de actiuni. 40% din activul net este investit in actiuni la BCR (22,2%) si OMV Petrom (17,7%), alte detineri importante fiind cele de la BRD (11,8% din activul net) si Transelectrica (8,3%).

T4 2014			
Cumparari SIF5	Nr. actiuni	Vanzari SIF5	Nr. actiuni
Antibiotice (ATB)	2.500.000	BRD Groupe Societe Generale (BRD)	1.409.068
Electromagnetica (ELMA)	1.876.111	Transelectrica (TEL)	431.844
Santierul Naval Orsova (SNO)	915.597	OMV Petrom (SNP)	4.365.841
		Transgaz (SNG)	72.788
		Rusca Hunedoara (RSCA) - exit	181.632

Sursa: Prime Transaction, BVB

### Fondul Proprietatea (FP)

Fondul a ramas fidel politicii investitionale de pana acum, caracterizata de o frecventa redusa a tranzactiilor si de implicarea activa in administrarea societatilor din portofoliu, chiar daca detine pachete minoritare de actiuni la majoritatea. Singura tranzactie din T4 2014 a fost plasamentul privat prin care FP a vandut 2,05 milioane de actiuni (23,6% din capitalul social) ale transportatorului de petrol Conpet (COTE), la pretul de 48,75 lei pe actiune, incasand in total 99,8 milioane de lei.

T4 2014			
Cumparari FP	Nr. actiuni	Vanzari FP	Nr. actiuni
		Conpet (COTE)	2.047.095

\* societati nelistate

Sursa: Prime Transaction, BVB

### Centralizator Vanzari/Cumparari efectuate de SIF-uri si FP

Per total, s-au observat urmatoarele tendinte la nivelul tranzactiilor derulate de SIF-uri si Fondul Proprietatea:

- Continuarea reducerii expunerii pe sectorul bancar, fiind vandute pachete semnificative de actiuni la BRD si Banca Transilvania, in timp ce achizitiile s-au limitat la un numar mic de actiuni Erste Bank;
- Reorientarea partiala a detinerilor din sectorul energetic dinspre OMV Petrom (SNP), Transelectrica (TEL) si Transgaz (TGN) catre Romgaz (SNG), Nuclearelectrica (SNN) si Electrica SA (EL);
- Scaderea detinerilor de actiuni „Blue Chip” in cazul SIF-urilor, o metoda utilizata de altfel de-a lungul timpului pentru a obtine un profit contabil mai mare;
- Cresterea interesului pentru investitiile in unitati ale fondurilor administrate de alte SAI, obligatiuni ale unor companii de dimensiuni medii si actiuni listate la burse din afara Romaniei.

T4 2014			
Cumparari	Nr. actiuni	Vanzari	Nr. actiuni
Aerostar	116.266	Albalact	74.000
Albalact	483.200	Alstom	1.000
Antibiotice	2.500.000	Antibiotice	12.000
Banco Santander	217	Arcelormittal	4.500
Barrick Gold Corporation	19.500	Banca Transilvania	4.633.390
Biofarm	6.975.000	BRD Groupe Societe Generale	7.059.495
Catalyst Romania SCA SICAR AA	25	Conpet	2.047.095
Conpet	131.933	Fondul Proprietatea	13.374.321
Electrica SA	225.966	iFond Financial Romania	900
Electromagnetica	4.151.375	Imotrust	133.911
Erste Bond Flexible RON	433.910	Imtech	5.000
Erste Group Bank AG	12.000	ING Groep NV	10.000
ETF DAX Daily 2X Short GO UCITS ETF	20.000	K+S	2.500
FII Hermes	71	Koninklijke KPN NV	15.000
Fondul Privat Comercial	59.865	Metro AG	1.000
Fondul Proprietatea	5.805.723	Obligatiuni Tusnad SA	1.800.000
IFB Finwest	4.000.000	OMV Petrom	4.365.841
iShares Gold Producers UCITS ETF	40.000	Outotech Oyj	2.000
Nuclearelectrica	205.934	Rusca Hunedoara	181.632
Obligatiuni Cable Communications System NV	600	Saipem SPA	1.000
Obligatiuni SAI Certinvest SA	900	SBM Offshore NV	2.000
Orizont Turism	300.000	Transelectrica	707.939
Piscator Equity Plus	26.481	Transgaz	94.973
Prospectiuni	13.679.538	Transilvania Leasing	53.702
Romgaz	208.084	URC	203.730
Rusca	181.632	Zentiva	2.239.000

Santierul Naval Orsova	915.597
SIF Banat Crisana	55.235
SIF Muntenia	46.200
SIF Oltenia	151.285
Societatea de investitii Certinvest IMM SA B1	1.125
Turism Covasna SA	224.225.930

\* societati nelistate

Sursa: Prime Transaction, BVB

## 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?

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

**Politică 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 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](http://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](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

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