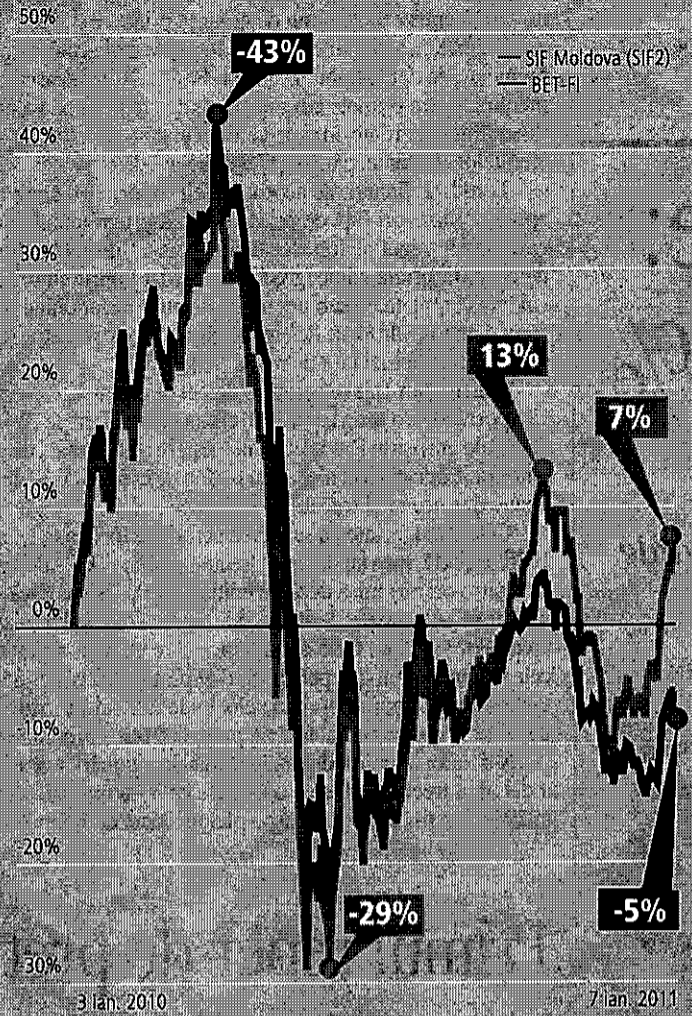


S-au desprins în ultimele luni

Evoluția acțiunilor SIF Moldova raportată la evoluția indicelui BET-FI comparativ cu începutul lui 2010



SURSA: BVB

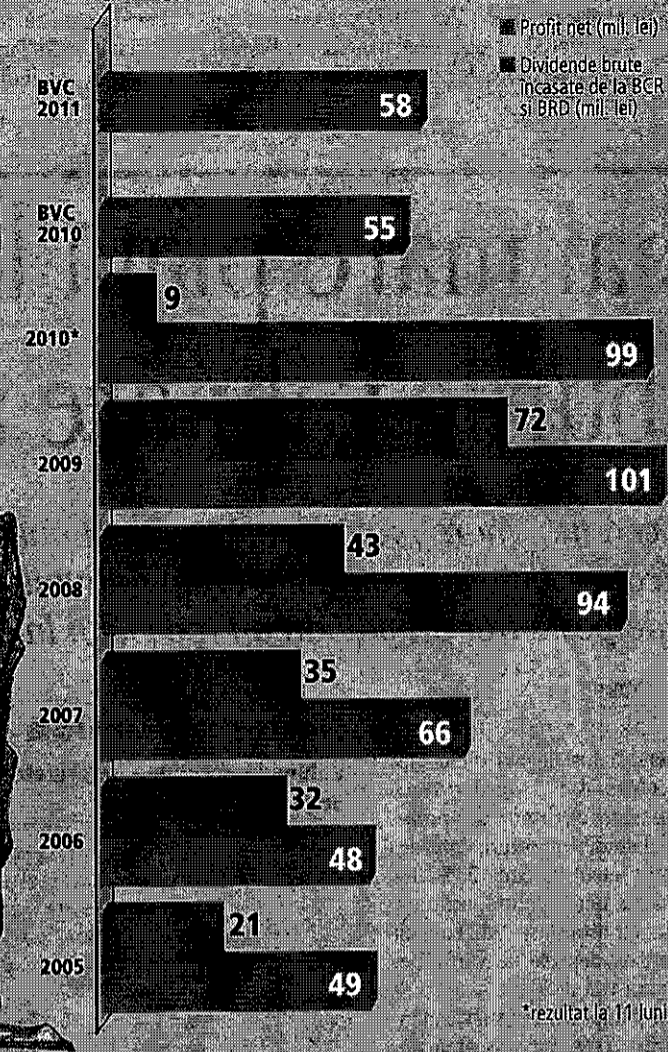


Costel Ceocea

DESEN: Romeo Răileanu

A compensat scăderea dividendelor

Evoluția profitului SIF Moldova



* rezultat la 11 luni

SURSA: BVB, SIF Moldova

Anii în care dividendele încasate în contul participațiilor deținute la bănci alimentau profiturile SIF-urilor au trecut, iar SIF Moldova se așteaptă că în 2011 lichiditățile obținute din vânzarea unor participații din portofoliu să susțină programul de investiții de 120 mil. lei bugetat pentru acest an.

ROXANA PRICOP

Cu active nete în gestiune de 1,135 mld. lei (266 mil. euro), SIF Moldova (SIF2) a fost un jucător activ pe Bursă anul trecut și a reușit să fie cea mai profitabilă dintre cele cinci SIF-uri, raportând după primele 11 luni din 2010 un profit net de 98,7 mil. lei (23 mil. euro). Societatea și-a depășit profitul bugetat pe 2010, de 55 mil. lei, încă din prima jumătate a anului.

„Pentru acest an ne propunem o creștere de cel puțin 5-7% a profitului și de 5% a veniturilor față de indicatorii bugetați pentru 2010”, a spus Costel Ceocea, președintele societății.

SIF Moldova a investit 140 mil. lei (33 mil. euro) anul trecut în diversificarea portofoliului, iar pentru acest an și-a bugetat un program de investiții de 100-120 mil. lei (28 mil. euro). Societatea începe anul 2011 cu lichidități de circa 60 mil. lei (14 mil. euro) plasate în depozite bancare.

Fără dividende, băncile devin motiv de exit

Conducerea SIF2 este tot mai conștientă că sectorul bancar nu îi mai poate susține profitabilitatea, date fiind înghețul prelungit de pe piața creditării, profiturile diminuate de criză ale băncilor și contextul economic instabil.

În 2009, SIF Moldova a încasat de la bănci (BCR, BRD) dividende record de circa 72 mil. lei din profiturile realizate în 2008. Însă 2010 a fost primul an în care societatea nu a mai primit dividende de la BCR, banca capitalizând profitul din 2009 pentru consolidare. De la BRD, SIF Moldova a încasat dividende de 9,8 mil. lei, în timp ce Banca Transilvania nu a remunerat acționarii cu dividende anul trecut.

Prin contractul de privatizare, BCR are obligația să distribuie 40% din profitul net raportat pe IFRS către acționari sub formă de dividende. Pentru 2010, BCR și-a bugetat un profit net de 1 mld. lei pe standardele internaționale.

Jumătate din suma de 140 mil. lei destinată investițiilor în 2010 a fost plasată în acțiuni la Fondul Proprietatea. Pentru a-și finanța achizițiile de acțiuni la Fond, SIF Moldova a vândut anul trecut aproape 0,85% din capitalul BRD. Cum BCR nu este încă listată, SIF Moldova nu își poate marca exitul pentru participația de 6% din capitalul celei mai mari bănci locale. La finele lunii noiembrie 2010, societatea mai deținea 3,9%

din BRD și a ajuns la 1% din capitalul Fondului Proprietatea, însă pe final de an, SIF Moldova a mai cumpărat acțiuni la Fond de 12 mil. lei.

„Ne propunem în acest an continuarea strategiei de diversificare a portofoliului și cred că programul de investiții pentru 2011 va fi în valoare de 100 - 120 mil. lei. Sunt destul de pesimist cu privire la fundamentarea bugetului pe dividendele din sectorul financiar-bancar, astfel că mă aștept ca vânzarea de active din portofoliu sau dezinvestirea să furnizeze lichiditățile necesare investițiilor. În urma strategiei adoptate anul trecut, putem spune că avem mai multe oportunități de dezinvestire”, a conștinuat Ceocea.

El nu este singurul oficial al unui SIF care își exprimă public pesimismul cu privire la oportu-

Vrea fuziunea celor două Burse în 2011

Portofoliul SIF Moldova este format din 225 societăți, jumătate dintre acestea fiind listate, potrivit celor mai recente raportări. Printre plasamentele pe termen mediu și lung se numără și pachetele de acțiuni deținute la cei doi operatori bursieri de pe piața locală de capital: 4,85% din capitalul Bursei de la București și 4,47% din capitalul Bursei de la Sibiu la finele lunii noiembrie. Deținerile pot juca însă un rol strategic având în vedere că cei doi operatori au în plan să fuzioneze.

„O singură Bursă este suficientă pentru piața românească de capital. Cred în complementaritatea celor două Burse, de la București și de la Sibiu, și cred că am depășit stadiul de a stimula

Fondurile străine, invitate să fie mai active la AGA

În scopul diversificării portofoliului, societatea de investiții va continua să investească pe piețele externe și în 2011. Anul trecut, societatea a participat la oferta publică inițială (IPO) de acțiuni derulată de bursa din Varșovia în vederea listării, unde a subscris circa 3 mil. lei. Această investiție i-a adus un profit de 25% încă din prima zi de tranzacționare a acțiunilor.

La finele lunii noiembrie, plasamentele SIF2 pe piețele externe erau de circa 7 milioane de lei alocate acțiunilor companiei de IT Asesco din Polonia, companiei energetice CEZ, companiei miniere Gabriel Resources și ETF-urilor.

Cu circa 30% din capitalul societății deținut de acționari nerezidenți, printre care se numără fonduri străine de pensii și investiții, managementul este tot mai deschis față de investitori străini. Printre cele mai vizibile fonduri se numără IKANO Eastern Europe Equity Pool, fond al miliardarului suedez care deține gigantul IKEA.

În prezent, fondurile străine de investiții nu pot deține mai mult de 1% din capitalul unui SIF, limitarea fiind valabilă și pentru drepturile de vot.

„Ne-ar bucura ca fondurile străine să fie mai active în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor. Nu ne sperie faptul că fondurile vor să se implice în managementul societății, ci suntem deschiși colaborărilor”, a conștinuat președintele SIF Moldova.

Aceasta este prima dată când un președinte de SIF vorbește despre colaborarea cu investitorii străini din acționariat. Până acum, conducerea SIF au fost destul de puțin dispuse să invite acționarii mari în procesul decizional, profitând de pragul de deținere de 1% stabilit prin lege pentru a-și consolida pozițiile. Astfel, cu excepția câtorva investitori locali (Cătălin Chelu la SIF Moldova, Dinel Staicu la SIF Oltenia sau Horia Ciocilă la SIF Banat-Crișana), investitorii nu au avut acces în consiliile de administrație ale SIF-urilor, care, în unele cazuri, s-au modificat foarte puțin în ultimii zece ani.

Strategia activă a SIF Moldova pe Bursă și deschiderea față de investitori au făcut ca în ultimul an acțiunile SIF2 să devină printre preferatele investitorilor. Astfel, titlurile SIF2 au cea mai mare creștere față de finele lui 2009 (de 7%), în timp ce indicele BET-FI, care urmărește toate cele cinci SIF-uri, are o scădere de 5%.

Administrează un portofoliu de 1,16 miliarde de lei

Principalele participații listate ale SIF Moldova

Companie (simbol)	Deținere	Valoare* (mil. lei)
BRD-SocGen (BRD)	3,90%	327,0
Banca Transilvania (TLV)	4,60%	83,2
OMV Petrom (SNP)	0,17%	31,1
Transgaz (TGN)	0,90%	27,3
Biofarm (BIO)	2,21%	25,1
Bursa de Valori (BVB)	4,86%	14,1
Aerostar (ARS)	2,08%	13,9
Transelectrica (TEL)	1,01%	13,5
Mecanica Ceahlău (MECF)	55,02%	11,7
ArcelorMittal Roman (PTRO)	14,08%	6,7

nitățile aduse de sectorul financiar-bancar. Pe final de an, Petre Szel, administratorul SIF Muntenia (SIF4), motiva vânzările consistente de acțiuni BRD prin faptul că „randamentul dividendului în cazul BRD este mai mic decât dobânda la depozite. Astfel, e mai avantajos să țin banii în bancă decât în acțiuni”. SIF Moldova și-a consolidat în schimb participația la Banca Transilvania (TLV), unde a cumpărat pachete semnificative de acțiuni de pe Bursă după ce președintele SIF2 a fost ales în Consiliul de Administrație al băncii.

Principalele participații nelistate ale SIF Moldova

Companie	Deținere	Valoare* (mil. lei)
BCR	6,00%	287,1
Fondul Proprietatea	1,00%	54,4
Piscicola-Murghiol	30,00%	8,6
Sanex Cluj	6,52%	5,1
Eximbank	0,31%	3,5

* valori conform situației activului de la 30 noiembrie 2010

SURSA: SIF Moldova

piată prin competiție. Mă aștept ca fuziunea dintre cei doi operatori bursieri să aibă loc cât mai repede, pe parcursul acestui an, pentru că sunt îndeplinite condițiile tehnice”, a afirmat oficialul SIF Moldova.

SIF Moldova împarte acționariatul la Bursa de Valori București cu fonduri străine de investiții, precum cele administrate de firma americană Franklin Templeton, administratorul Fondului Proprietatea, și fondurile administrate de societatea austriacă Erste-Sparinvest.