



■ **BOGDAN DRĂGOI:** “Acționarii BVB ar trebui să evalueze CA-ul, care și-a arătat limitele”

PAGINA 5

■ **TUDOR CIUREZU:** “Nu este oportună o eventuală valorificare a pachetului din BCR, până la finalizarea litigiilor”

PAGINA 9

■ **MIHAI FERCALĂ:** “Nu putem avea o piață eficientă cu o Autoritate de Supraveghere prosperă, pe banii emitenților”

PAGINA 7

■ **NICU BUICĂ:** “Lichiditatea redusă de la BVB se transpune în dificultăți de investire”

PAGINA 8

FONDURI
INVESTIȚII

SUPLIMENTUL BURSA SIF-urile
ȘI FONDUL PROPRIETATEA

■ **CRISTIAN COCHINTU & DIMITRE TZONEV,** Admiral Markets: Oportunități de Investiții și Idei de Tranzacționare pentru 2018

PAGINA 2

■ **CLAUDIU DOROȘ:** “Plănuim să menținem o politică de dividend predictibilă”

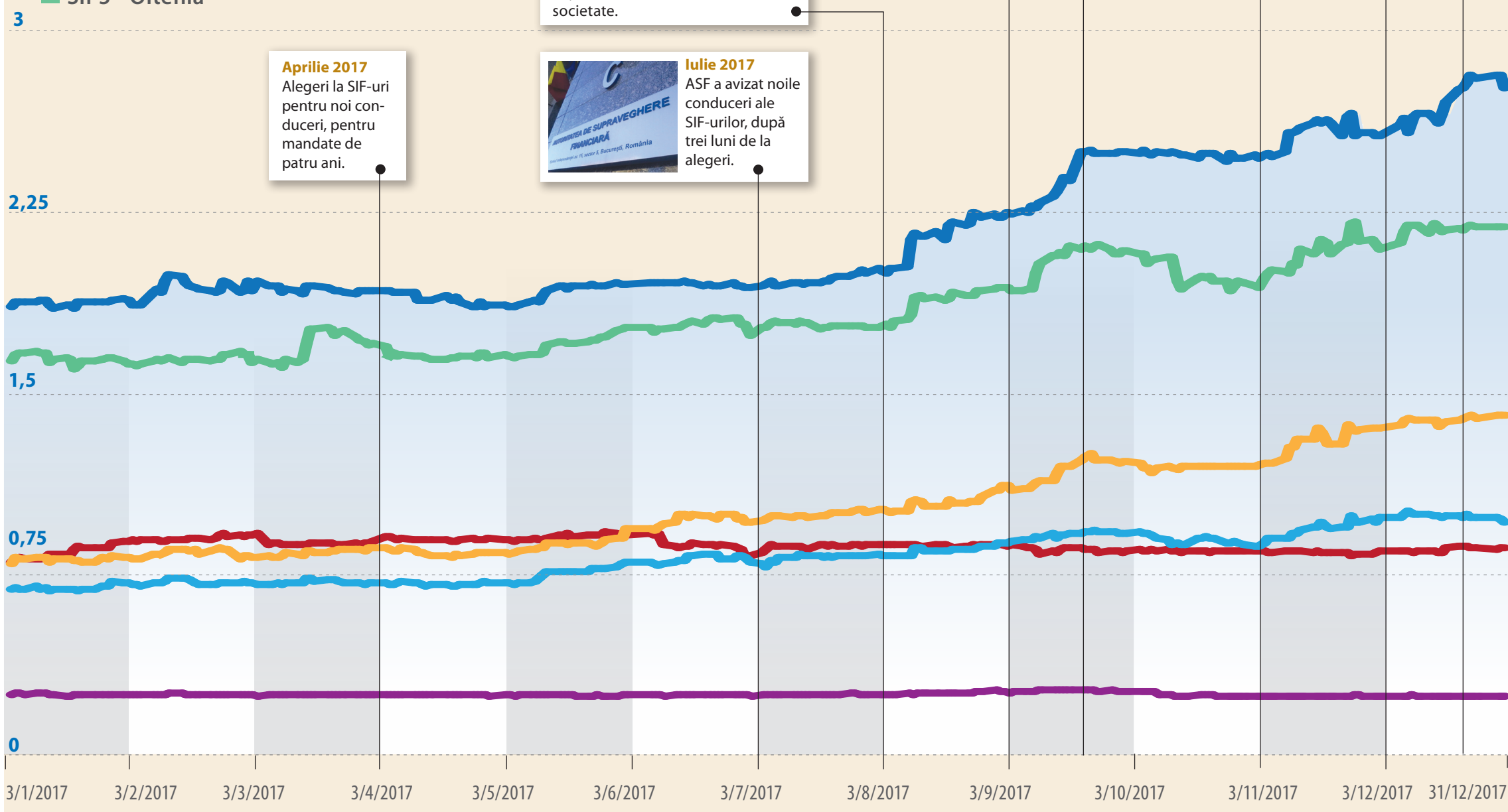
PAGINA 6

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Supliment distribuit gratuit
împreună cu ziarul BURSA

EVOLUȚIA ACȚIUNILOR SIF și FP în 2017

- Fondul Proprietatea (FP)
- Sif 1 - Banat Crișana
- Sif 2 - Moldova
- Sif 3 - Transilvania
- Sif 4 - Muntenia
- Sif 5 - Oltenia



PRINTRE CEI MAI BUNI PERFORMERI DE LA BVB ÎN 2017

SIF-urile încep să mizeze și pe răscumpărări pentru creșterea randamentelor

Anul 2017 a fost unul foarte bun pentru indicele BET-FI, care urmărește evoluția SIF-urilor și a Fondului Proprietatea, marcând un avans de peste 30%, peste performanța modestă a indicelui BET. În cadrul indicelui, cel mai mult au crescut acțiunile SIF Moldova, cu 80,77%, acestea dând și cel mai bun randament cu tot cu dividende, de 86,41%. Pentru această performanță, SIF2 a cheltuit cu dividendele 44,9 milioane de lei, 25 de milioane de lei, într-o ofertă de răscumpărare, și 2,12 milioane de lei, pentru răscumpărări în piață, totalizând 72,1 milioane de lei.



ADINA ARDELEANU

Performerul anului 2016, SIF1 Banat Crișana, a reușit, anul trecut, să urce cu 49,89%, în condițiile în care nu a acordat dividende. Costul randamentului pentru emitent, neluând în calcul costul administrării, a fost de numai 1,34 milioane de lei, în condițiile în care oferta de răscumpărare a fost subscrisă numai în procent de 2,6%, investitori preferând să vândă în piață. În aceste condiții, SIF1 s-a clasat pe prima poziție la creșterea activului net, cu 35%. Celelalte trei SIF-uri au mizat, anul trecut, numai pe clasicele distribuții de dividende, generând randamente totale acționarilor între 5,20%, la SIF Transilvania, și 55,49% la

SIF Muntenia. Fondul Proprietatea și-a continuat tradiția distribuirii de numerar (0,1 lei/acțiune, în total) și a generat un randament de 21,3%, cu tot cu evoluția acțiunii, costurile cu răscumpărările și distribuiri de numerar ridicându-se la 1,81 miliarde lei.

Atât FP, cât și SIF-urile au în plan programe de răscumpărare pentru 2018.

La capitolul creștere de active, SIF1 a fost urmată, în top, de SIF Oltenia (cu plus 18,43%), SIF Muntenia (16,7%), SIF Moldova (13,02%) și SIF Transilvania (5,71%).

Brokerii sunt de părere că aprecierea SIF-urilor, anul trecut, în linie cu piețele străine, dar spre deosebire de restul pieței locale, a venit pe seama discounturilor dintre prețuri și activele nete, dar și a așteptărilor legate de legea fondurilor de investiții alternative, care este posibil să elimine pragurile maxime de deținere la SIF-uri, în prezent de 5%.

La finalul anului trecut, SIF-urile se tranzacționau la discount-uri între 21,5%, la SIF Moldova, și 44,8%, la SIF Transilvania. Administratorul FP nu a reușit nici anul trecut să își atingă obiectivul impus de acționari de a menține discount-ul sub 15%. La 29 decembrie, prețul titlurilor FP avea o

	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5	FP
Preț de închidere 2016 (lei)	1,848	0,780	0,250	0,656	1,630	0,795
Preț de închidere 2017 (lei)	2,770	1,410	0,243	0,980	2,180	0,864
Dividend brut / Distribuție cash (lei)	0,000	0,044	0,020	0,040	0,090	0,100
Cotație plus dividend 2017 (lei)	2,770	1,454	0,263	1,020	2,270	0,964
Evoluție acțiuni (%)	49,892	80,769	-2,800	49,390	33,742	8,679
Randament (dividend inclus) %	49,892	86,410	5,200	55,488	39,264	21,258
Suma dividendelor/răscumpărări și distribuții cash (lei)	1348190	72101126	43685733	32281461	52214914	1817147873
Sursa BVB, AAF, calcule BURSA						

reducere de 30,18% față de valoarea activelor nete.

Toate SIF-urile au peste jumătate din portofolii în acțiuni cotate. Astfel, ponderea acțiunilor cotate din portofoliu în total active la finalul anului 2017 se prezintă astfel: SIF Transilvania cu 84,7%, SIF Banat-Crișana cu 73,6%, SIF Moldova cu 70,3%, SIF Oltenia 65,1% și SIF Muntenia cu 60,3%, potrivit datelor Asociației Administratorilor de Fonduri. În același timp, cea mai mare deținere de acțiuni necotate se regăsește la SIF Oltenia, unde acestea au valoarea de

615 milioane de lei, iar cea mai mică la SIF Transilvania, de 77,5 milioane lei. De altfel, portofoliul SIF5 conține încă pachetul de 6% din BCR, subiect de dispută între acționari și punct de atracție în portofoliul acestui SIF.

După o serie de vânzări din cele mai lichide participații, FP a rămas cu un portofoliu preponderent din titluri nelistate, care ocupă 63,4% din active, Hidroelectrică singură reprezentând 33% din VAN. Acțiunile cotate la bursă mai reprezintă numai 22,5% din portofoliul FP.

Anul acesta va fi primul complet în care noile conduceri ale SIF-urilor instalate, în urma adunărilor generale din aprilie 2017, avizate abia la jumătatea anului trecut de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, își vor arăta performanțele. De altfel, și la FP se va produce o schimbare majoră în conducere – de la 1 aprilie, Johan Meyer va deveni singurul Manager de Portofoliu Principal al FP, în condițiile în care Greg Konieczny, Director al departamentului Specialty Strategies din cadrul Templeton Emerging Markets Group (TEMG), va renunța la responsabilitățile legate de managementul Fondului. Dincolo de strategiile de management interne fiecărei societăți, 2018 a venit cu o nouă conducere executivă la Bursa de Valori București – noul CEO Adrian Tănase a fost avizat de ASF – care are pe agendă creșterea lichidității Bursei de Valori București, element ce impactează performanțele emitenților din cadrul indicelui BET-FI. Agenția FTSE Russell ne-a pus în monitorizare, în 2016, pentru promovarea la statutul de piață emergentă, anul trecut ne-a menținut pe listă, iar în septembrie urmează să ne facă o nouă evaluare.

SIF-urile se numără printre cei mai mari acționari ai BVB și nu este exclus să se implice mai mult și la operatorul de piață, de anul acesta, în special după fuziunea cu Sibex. ■