



Gabriel Dumitrascu: "Cred că FP va evolua ca o gaură neagră - va deveni din ce în ce mai mic și va condensa din ce în ce mai mult" **PAGINA 2**

Mircea Ursache: "ASF nu s-a implicat și nu se va implica în strategia și politica investițională a Fondului Proprietatea" **PAGINA 3**

Greg Konieczny: „Perspectivele României sunt foarte bune, dar suferim din cauza prețului petrolului” **PAGINA 6**

Brokerii: "2015 nu a fost un an bun pentru Fondul Proprietatea" **PAGINA 5**

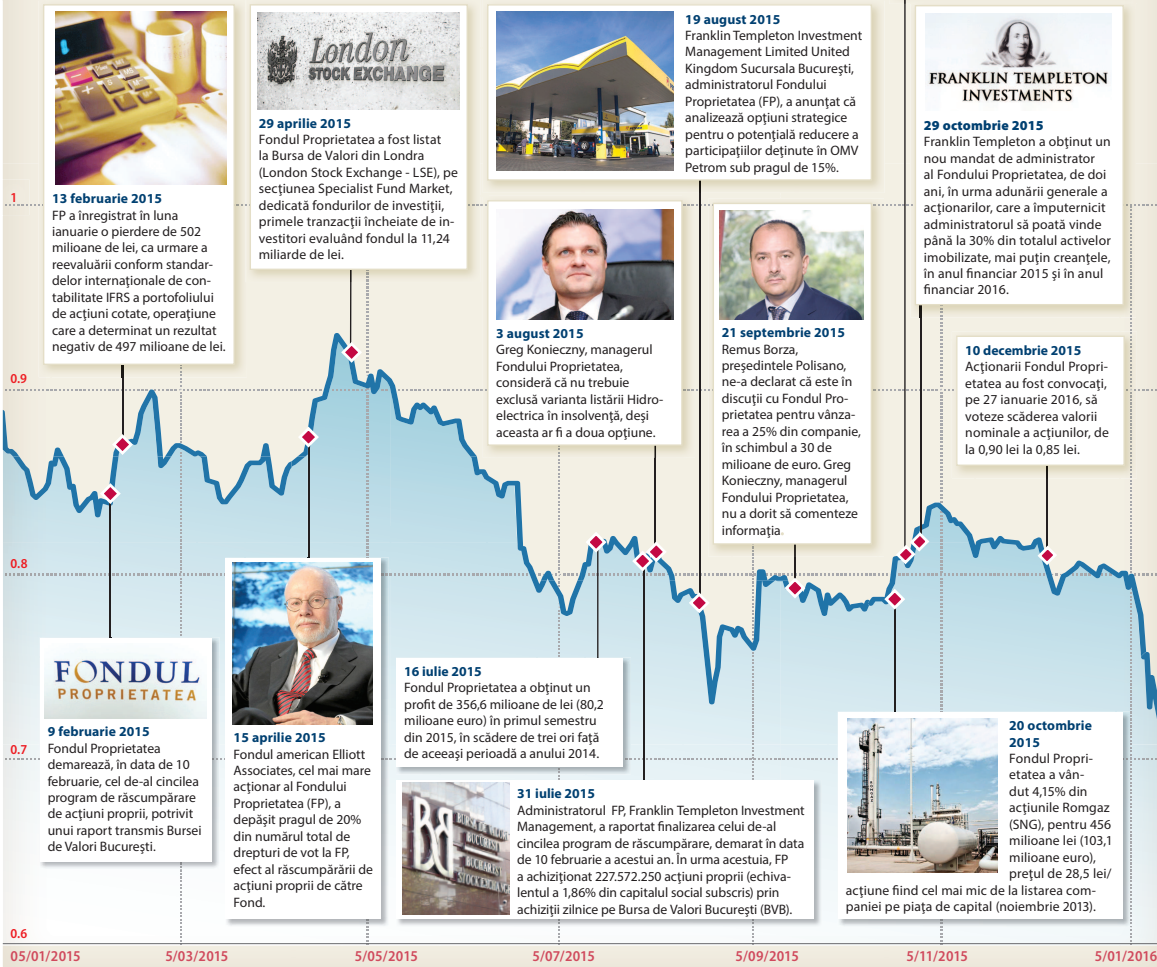
Gheorghe Piperea: Fondul Proprietatea la apus **PAGINA 7**

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Supliment distribuit gratuit împreună cu ziarul BURSA

Fondul PROPRIETATEA

EVOLUȚIA ACȚIUNILOR ÎN PERIOADA 02 IAN 2015 - 21 IAN 2016



BÎLTEANU, FERCALĂ ȘI KONIECZNY
(de la stânga la dreapta, în această ordine în fotografie)

SIF1 Banat-Crișana și SIF3 Transilvania au înregistrat randamente peste cel al Fondului Proprietatea, incluzând dividendele și distribuțiile de capital, de la listarea FP la Bursa de Valori București și până în prezent.

CINCI ANI DE LA LISTAREA FP

Bilteanu și Fercală l-au bătut pe Konieczny

SIF1 Banat-Crișana ar fi adus acționarilor un randament de 52,42%, în ultimii cinci ani, în condițiile în care a fost cea mai zgârcită la dividende, în epoca Dragoș Bilteanu, în timp ce la SIF3 Transilvania, randamentul ar fi fost de 51,7%. Fondul Proprietatea s-a clasat abia pe locul al treilea, cu un randament de 50,62% (cu tot cu dividende și distribuții), de la listare, potrivit calculului noastre.

Excluzând dividendele, tot SIF1 a avut cea mai mare apreciere a cotației, în ultimii cinci ani, de 28,8%, fiind urmată de FP, cu +9,8%, celelalte SIF-uri au fost chiar pe minus.

Cifrele sunt surprinzătoare, având în vedere că SIF1 a trecut, în ultimii ani, prin scandalul arestării lui Dragoș Bilteanu, la finalul lui 2014, și venirea la conducere a fostului ministru de finanțe Bogdan Drăgoi, iar SIF Transilvania s-a confruntat și ea cu scandaluri repetate între unii acționari, cel mai vizibil fiind cel dintre omul de afaceri Constantin Frățilă și conducerea companiei.

În schimb, de la Fondul Proprietatea erau așteptate performanțe mult mai bune, dacă ne întoarcem, în timp, la momentul listării și la alegerea Franklin Templeton ca administrator. Atunci, brokerii vedeau cotația FP la 1 leu, valoarea folosită în procesul de despăgubire a celor spoiați de regimul comunist. Franklin Templeton a răspuns criticilor prin faptul că dividendele și distribuțiile acordate până acum adunate la prețul din piață ar fi în jur de un leu și, prin urmare, păgubii care și-au păstrat acțiunile, în timp, și-au primit restituirea.

Însă procesul de despăgubire a avut din start problema că a fost acaparat de "samsarii de dosare". Păgubii, în mare parte oameni în vârstă, și-au vândut drepturile litigioase pe sume derizorii, sătui să-și mai aștepte despăgubirea. Recent, procesul a intrat sub lupa procurorilor DNA, care au descoperit că unii oameni de afaceri au primit, în baza drepturilor cum-părate, despăgubiri supraevaluate.

Președintele Autorității Naționale pentru Restituirea Proprietăților (ANRP) a evaluat "jaful" prin titlurile FP la 2 miliarde de euro. În aceste condiții, probabil că numărul beneficiarilor de drept care au avut nervii să-și aștepte soluționarea dosarelor, apoi listarea FP, și apoi ca acesta să le dea dividende și restituiri de capital, este extrem de redus.

De asemenea, unul dintre obiectivele asumate de Franklin Templeton, la preluarea mandatului, a fost listarea 100% a portofoliului Fondului, însă nici asta nu s-a întâmplat.

Acționarii FP au presat administratorul să reducă discountul dintre valoarea activului net și prețul de la Bursă, la 15%, și i-au condiționat mandatul de acest obiectiv. Deși ținta nu a fost îndeplinită, discountul fiind la 30%, la ultima Adunare Generală, acționarii i-au mai acordat lui Franklin Templeton încă un mandat de doi ani.

La cinci ani de la listare, FT mai este criticat că nu face o adminis-

trare reală a Fondului Proprietatea, mizând în ultima vreme numai pe răsкупărări de acțiuni proprii. Greg Konieczny, managerul FP, este de părere că răsкупărările reprezintă cea mai benefică strategie pe care o putea aplica. "La discountul actual (n.r. dintre activul net și prețul acțiunii), de 30%, acțiunile pe care le răsкупărăm din piață generează pentru acționari randamente de 50%, imediat. Este foarte greu să bați asta cu orice investiție nouă", ne-a spus domnia sa.

Unele voci apreciază programul de răsкупărări ca modalitate de sustinere a prețului FP în piață. Anul trecut, însă, titlurile FP au înregistrat o scădere de 9,6%, pe fondul deprecierei cotației petrolului, conform brokerilor.

Fondul Proprietatea este apreciat, în rândul actorilor din piața de capital, pentru promovarea pe care și-a făcut-o în rândul investitorilor străini, dar și pentru presiunile făcute pentru îmbunătățirea standardelor de guvernare corporativă la companiile de stat.