

## **Portofoliul de active – 31.12.2012 – selectii calitative**

### **Portofoliul de actiuni**

#### **Sectiunea principala (1) – actiuni**

Reprezinta 81,30% din valoarea totala a activelor, avand o valoare de 930,6 mil. lei (211 mil euro), in scadere fata de 2011 cu cca 4%. In valoarea totala a activelor administrate, detinerile in sectorul financiar reprezinta 47,09% iar sectorul energetic are un procent de 22,44%. ERSTE Bank si BRD reprezinta 35,9 %, in scadere fata de 2011 cu cca 7%.

Companiile din acest portofoliu au fost selectate pe urmatoarele criterii:

- ✓ lichiditate ;
- ✓ patrimoniu valoros fara a fi reflectat in toate cazurile in valoarea de piata sau valoarea contabila a actiunii pentru societatile nelistate (implicit in valoarea de inregistrare in activul net al SIF Moldova);
- ✓ perspectiva afacerilor;
- ✓ randamentul dividendului;

Pentru companiile inchise din acest portofoliu sunt rezerve de crestere a pretului /actiune la momentul exit al SIF Moldova.

Cu cateva exceptii notabile (Aerostar, Tesatoriile Reunite, Mecanica Ceahlau si BRD) si a unora mai putin semnificative (Regal, Conted, Concivia, Elerom, Rulmenti, societati nelistate), acest portofoliu este rezultatul strategiilor aplicate de SIF Moldova in ultimii ani, avand ca obiectiv restructurarea portofoliului istoric si inlocuirea acestuia cu un portofoliu lichid, format din companii tranzactionate pe burse interne si externe (Banca Transilvania, Erste Bank, Fondul Proprietatea, OMV Petrom, Electromagnetica, Transelectrica, Transgaz, Bursa de Valori Bucuresti, SSIF Broker, Gabriel Resources, Newmont Mining Corp., Barrick Gold Corp., Goldcorp Inc., OMV AG, CEZ AS).

nr	sector / denumire	simbol	numar actiuni detinute	% detinut din capitalul social	% in valoare totala active
<b>FINANCIAR - BANCAR</b>					
1	ERSTE BANK	EBS	3,141,465	0.7961	25.2541
2	BRD	BRD	16,140,809	2.316	10.6289
3	BANCA TRANSILVANIA	TLV	95,169,081	5.0008	9.8071
4	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	383,709	4.9999	0.6888
5	EXIMBANK		414,740	0.3107	0.2998
6	RAIFFEISEN BANK		8,989,118	0.0749	0.1818
7	CATALYST ROMANIA SCA SICAR		9	2.0270	0.0013
8	SSIF BROKER	BRK	16,196,875	4.7823	0.1567
9	DEPOZITARUL CENTRAL(REGISCO)		7,396,029	2.9242	0.0373
10	PAPIEROW GIELDA WARTOSCIOWYCH w WARSZAWI	GPW	10,000	0.0238	0.0349
11	BANCA COMERCIALA CARPATICA	BCC	3,265,091	0.1037	0.0108
<b>Subtotal sector financiar bancar</b>					<b>47.1015</b>
<b>ENERGETIC</b>					
1	FONDUL PROPRIETATEA	FP	205,475,689	1.4912	9.5665
2	OMV PETROM	SNP	195,970,375	0.3459	6.9546
3	SNTGN TRANSGAZ	TGN	162,888	1.3834	2.8464
4	TRANSELECTRICA	TEL	1,003,560	1.369	1.0219
5	OMV AG	OMV AG	81,103	0.0247	0.8691
6	CEZ AS	BAACEZ	35,000	0.0065	0.3598
7	ELECTROMAGNETICA	ELMA	24,409,800	3.6107	0.3992
8	CONPET	COTE	76,040	0.8783	0.2361
9	ARMAX GAZ	ARAX	16,125,756	2.6263	0.0911
10	ROMPETROL WELL SERVICES	PTR	2,063,000	0.7415	0.0538
11	PROSPECTIUNI	PRSN	2,930,830	0.4081	0.0388
<b>Subtotal sector energetic</b>					<b>22.4370</b>
<b>MINERIT-AUR</b>					
1	NEWMONT MINING CORPORATION	NEM	33,256	0.0068	0.4720
2	BARRICK GOLD CORP.	ABX	34,540	0.0034	0.3678
3	GABRIEL RESOURCES	GBU	491,800	0.1442	0.3543
4	GOLDCORP INC.	GG	19,000	0.0023	0.2261
<b>Subtotal sector minerit</b>					<b>1.4202</b>
<b>IT</b>					
1	ASSECO POLAND SA	ACP	10,276	0.0132	0.0411
<b>Subtotal sector IT</b>					<b>0.0411</b>
<b>MECANIC</b>					
1	AEROSTAR	ARS	14,647,020	12.5042	1.6488
2	MECANICA CEHLAU	MECF	132,202,332	55.1053	1.3940
3	RULMENTI	RBL	2,408,645	6.0045	0.4020
4	COMPACT	CMP	4,898,000	2.2383	0.2402
5	DUCTIL	DUCL	832,498	0.4524	0.0263
6	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	ALU	170,110	0.5443	0.0167
7	ARTROM	ART	65,800	0.0566	0.0077
8	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	28,350	0.2481	0.0050
9	ALRO S.A.	ALR	13,900	0.0019	0.0023
10	COMELF	CMF	1,400	0.0059	0.0001
<b>Subtotal sector mecanic</b>					<b>3.7881</b>
<b>FARMECEUTIC</b>					
1	BIOFARM	BIO	137,550,644	12.5632	2.3986
2	ANTIBIOTICE	ATB	2,790,626	0.4913	0.0913
3	ZENTIVA SA	SCD	89,500	0.0214	0.0059
<b>Subtotal sector farmaceutic</b>					<b>2.4958</b>
<b>TEXTILE</b>					
1	TESATORIILE REUNITE	TERU	852,917	92.0007	2.2599
2	CONFECTII BIRLAD		16,655	5.0000	0.0950
3	CARPATEX		52,335	5.0000	0.0748
4	CONTEAD	CNTE	2,812	1.1731	0.0119
<b>Subtotal sector textile</b>					<b>2.4416</b>
<b>CONSTRUCTII</b>					
1	CERAMICA	CERE	7,409,099	6.4849	0.3257
2	CONCIVIA	COKJ	118,337	11.5820	0.0539
3	CONDMAG	COMI	2,669,610	0.7000	0.0194
4	TERAPLAST SA	TRP	2,783,700	0.9345	0.0314
5	IMOTRUST	ARCV	2,187,111	0.5146	0.0045
6	PREFAB	PREH	37,800	0.0778	0.0051
7	CONSTRUCTII BIHOR	COBJ	1,419	0.1353	0.0036

8	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	394,340	0.1992	0.0041
9	TRANSILVANIA CONSTRUCTII	COTR	1,276	0.1349	0.0028
10	COMCM	CMCM	35,700	0.0151	0.0003
<b>Subtotal sector constructii</b>					<b>0.4508</b>
<b>ALIMENTAR</b>					
1	ALBALACT	ALBZ	4,192,314	0.6422	0.0495
2	BOROMIR PROD SA	SPCU	104,500	0.0448	0.0012
<b>Subtotal sector alimentar</b>					<b>0.0507</b>
<b>ELECTROTEHNIC</b>					
1	IPROEB	IPRU	662,000	1.3915	0.0403
<b>Subtotal sector electrotehnic</b>					<b>0.0403</b>
<b>COMERT</b>					
1	REGAL	REGL	16,280,467	93.0128	0.4224
2	UNIREA SHOP CENTER	SCDM	200	0.0067	0.0013
<b>Subtotal sector comert</b>					<b>0.4237</b>
<b>TURISM</b>					
1	CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE	BCM	10,304,334	6.1577	0.0637
2	TURISM LOTUS FELIX		12,259,826	1.6942	0.0536
3	TURISM FELIX	TUFE	3,697,026	0.7451	0.0481
<b>Subtotal sector turism</b>					<b>0.1654</b>
<b>AGRICULTURA</b>					
1	COMCEREAL TULCEA	CTUL	780,242	27.1252	0.3925
<b>Subtotal sector agricultura</b>					<b>0.3925</b>
<b>CHIMIC</b>					
1	SEMPERIT AG HOLDING	SEM	1,900	0.0092	0.0233
<b>Subtotal sector chimic</b>					<b>0.0233</b>
<b>Alte sectoare</b>					
1	ARTEGO	ARTE	42,200	0.4241	0.0252
2	COMP.DE REMORCARE MARITIMA COREMAR	REMO	49,400	0.0759	0.0007
<b>Subtotal alte sectoare</b>					<b>0.0259</b>
<b>TOTAL PORTOFOLIUL PRINCIPAL (1) (31.12.2012)</b>					<b>81.30</b>

## Sectionea 2 – actiuni

Reprezinta 3,12% din valoarea totala a activelor, respectiv aproximativ 35,7 mil lei (cca. 8,1 mil euro), in scadere fata de anul 2011 (0,31%).

Companiile din acest subportofoliu fac parte din participatiile istorice (in multe situatii detinerile sunt importante ca procent detinut in capitalul social).

Companiile din acest portofoliu au fost selectate pe urmatoarele criterii:

- ✓ lichiditate scazuta in cazul companiilor listate;
- ✓ pretul de piata nu reflecta valoarea companiilor;
- ✓ patrimoniul poate fi valoros, fara a fi reflectat in toate cazurile in valoarea de piata sau valoarea contabila a actiunii pentru societatile nelistate (implicit in valoarea de inregistrare in activul net al SIF Moldova);
- ✓ au afaceri profitabile dar cu performanta scazuta, potential a fi ameliorata odata cu iesirea din recesiune;
- ✓ au nevoie de planuri de restructurare si finantari pentru dezvoltare;
- ✓ exista rezerve de crestere a pretului /actiune la momentul exit-ului.

nr	sector / denumire	simbol	numar actiuni detinute	% detinut din capitalul social	% in valoare totala active
<b>COMERT</b>					
1	ALIMENTARA		10,468,044	18.3764	0.3740
2	CASA		1,263,787	97.5345	0.3166
3	ISTRU	ISTR	218,489	47.2553	0.2182
4	GALGROS	GALV	580,196	13.993	0.1614
5	LUCEAFARUL	MEBY	66,903	24.6626	0.0743
6	PARTMEN		75,748	26.5923	0.0651
7	ALIMENCO		53,857	28.465	0.0148
8	HUMOREANCA		16,896	25.3853	0.0052
<b>Subtotal sector comert</b>					<b>1.2296</b>
<b>MECANIC</b>					
1	SPIT BUCOVINA	SPTU	1,162,275	19.5474	0.0896
2	SANTIERUL NAVAL CONSTANTA	SNC	1,310,901	2.0168	0.0458
3	TURBOMECANICA	TBM	307,500	0.0832	0.0007
4	UPSS	UPSS	608,600	16.7206	0.0501
5	FAM	FAMZ	108,237	23.3557	0.0222
6	BUCOVINA VEHICLES SA		2	0.0088	0.0017
<b>Subtotal sector mecanic</b>					<b>0.2101</b>
<b>CONSTRUCTII</b>					
1	SANEX		12,082,650	6.5215	0.4388
<b>Subtotal sector constructii</b>					<b>0.4388</b>
<b>TEXTILE</b>					
1	VASTEX	VASX	147,105	13.9351	0.2532
2	IASITEX	IASX	611,069	29.0269	0.2669
3	TRANSILANA	TRSK	7,352,083	15.0796	0.0689
4	CONFECTIA TG.JIU	CNFG	75,938	31.6092	0.0514
5	BUCOVINA-TEX	BUTE	77,820	28.4875	0.0475
6	MATASEA ROMANA	MASA	210,389	24.7894	0.0257
7	STOFE	STOF	322,224	16.2258	0.0143
<b>Subtotal sector textile</b>					<b>0.7279</b>
<b>AGRICULTURA</b>					
1	AGROGAL		302,649	6.6736	0.0588
2	AGROCOMPLEX BARLAD		67,343	7.1880	0.0771
3	COMCEREAL BRAILA		25,603	1.5734	0.0025
<b>Subtotal sector agricultura</b>					<b>0.1384</b>
<b>ALIMENTAR</b>					
1	AGRICOLA INTERNATIONAL		6,639,150	1.2233	0.0759
2	VASCAR		148,900	21.45	0.0485
3	PANIMON		9,810	4.9996	0.0173
4	LACTATE NATURA	INBO	147,847	5.9861	0.0286
<b>Subtotal sector alimentar</b>					<b>0.1739</b>
<b>CHIMIC</b>					
1	CHIMCOMPLEX	CHOB	3,394,967	2.6263	0.1394
2	CEPROHART	CPHA	84,385	30.2521	0.0156
<b>Subtotal sector chimic</b>					<b>0.1550</b>
<b>TRANSPORT</b>					
1	ATLAS GALATI	ATLK	17,036,782	33.9945	0.0677
2	AUTO MOLDOVA		1,267	2.2376	0.0157
<b>Subtotal sector transport</b>					<b>0.0834</b>
<b>TOTAL PORTOFOLIU 2 (31.12.2012)</b>					<b>3.12</b>

### Sectiunea 3 – actiuni

Acest portofoliu reprezinta 1,54 % din valoarea totala a activelor, avand o valoare de 17,6 mil lei (4 mil euro). Desi detinerile SIF Moldova sunt importante (ca procente din capitalul social al emitentilor) consideram ca probabilitatea de crestere a valorii acestui portofoliu este destul de scazuta intr-un interval de timp mediu (1-3 ani).

Companiile din acest portofoliu au fost selectate pe urmatoarele criterii:

- ✓ companii a caror actiuni nu sunt lichide (in cazul celor listate);
- ✓ afaceri fara o perspectiva deosebita;
- ✓ patrimoniu fara potential apropiat de valorificare, ce necesita discount la vanzare.

nr	sector / denumire	simbol	numar actiuni detinute	% detinut din capitalul social	% in valoare totala active
<b>ENERGETIC</b>					
1	RAFO	RAF	952,936	0.1085	0.0355
<b>Subtotal sector energetic</b>					<b>0.0355</b>
<b>CONSTRUCTII</b>					
1	CONSTRUCTII FERROVIARE GALATI	CORO	82,540	8.4558	0.0095
2	CIMEX		26,432	5.5263	0.0093
<b>Subtotal sector constructii</b>					<b>0.0188</b>
<b>AGRICULTURA</b>					
1	PISCICOLA MURIGHIOL		253,026	30.0000	0.6681
2	AGRALMIXT		22,884	20.8795	0.0411
3	AGRODELTA SIREASA		239,731	20.6450	0.0304
4	AGROINDUSTRIALA CORA		12,631	7.9073	0.0007
5	SEROMGAL		6,335	17.4210	0.0000
<b>Subtotal sector agricultura</b>					<b>0.7403</b>
<b>CHIMIC</b>					
1	GENKO MED GROUP	FAMO	140,522	0.5513	0.0098
<b>Subtotal sector chimic</b>					<b>0.0098</b>
<b>ALIMENTAR</b>					
1	DYONISOS		772,824	12.4096	0.0153
2	DELTA LACT	DLCT	22,413	11.1597	0.0048
3	MARTENS	MABE	72,203	7.7426	0.1030
<b>Subtotal sector alimentar</b>					<b>0.1231</b>
<b>MECANIC</b>					
1	ARCELOR MITTAL TUBULAR PRODUCT	PTRO	2,034,312	1.1746	0.1950
2	ARCELOR MITTAL TUBULAR PRODUCT	TPRO	1,963,984	3.0138	0.0767
3	LAMINORUL	LMRU	460,378	0.9525	0.0160
4	URB RULMENTI	URUL	1,790,020	15.8744	0.0046
<b>Subtotal sector mecanic</b>					<b>0.2923</b>
<b>COMERT</b>					
1	ADMET	ADMY	125,400	23.8419	0.0755
2	BUMBACARIA ROMANEASCA		597,125	48.6855	0.0361
3	DANUBIUS		22,742	28.9541	0.0142
<b>Subtotal sector comert</b>					<b>0.1258</b>
<b>TEXTILE</b>					
1	SIMAT	SIMA	95,172	37.9082	0.0677
2	INDOR	INDP	36,002	4.4807	0.0109
3	FAVIL	FIVL	730,000	19.9419	0.0318
<b>Subtotal sector textile</b>					<b>0.1104</b>
<b>TRANSPORT</b>					
1	ATLAS BRAILA		22,337	14.9846	0.0337
2	DELTA SERVICE		9,458	34.3902	0.0267
3	TRANSTEC	TRCS	286,699	41.0308	0.0175
<b>Subtotal sector transport</b>					<b>0.0779</b>
<b>Alte sectoare</b>					
1	APA-CANAL		7,812	6.7232	0.0033
<b>Subtotal alte sectoare</b>					<b>0.0033</b>
<b>TOTAL PORTOFOLIU 3 (31.12.2012)</b>					<b>1.54</b>

### **Sectiunea 4 - actiuni**

Acest portofoliu include actiunile unui numar de 59 de societati comerciale, in diverse stadii ale proceselor de: lichidare administrativa 1, reorganizare judiciara 4, insolventa 6, faliment 46 si functionale dar care vor intra in cel mai scurt timp in insolventa 2. Aceste titluri sunt inregistrate in activele administrate la valoarea zero, conform prevederilor Regulamentului CNVM nr. 15/ 2004 art. 202 (4). Aceste companii provin din portofoliul istoric, fiind un efect al alocarii prin legislatia care a stat la baza infiintarii SIF Moldova si nu rezultatul unei selectii pe principii de management al portofoliului. Evolutia acestor companii este monitorizata, fara o alocare semnificativa de resurse umane.

### **Sectiunea 5 - Portofoliul de titluri de participare (fonduri de investitii actiuni, fonduri de investitii diversificate)**

Reprezinta 3,34% din valoarea totala a activelor. Alocarea resurselor pe acest tip de active a vizat obtinerea performantei prin dispersia riscului asociat portofoliului de active, in conditii de piata volatile si obtinerea unor randamente superioare plasamentelor monetare.

<b>nr</b>	<b>denumire</b>	<b>numar unitati fond in portofoliu</b>	<b>% in valoare totala active</b>
	Fonduri de investitii de actiuni, diversificate		
	<i>SAI Swiss Capital</i>		
1	FDI ACTIVE DINAMIC	161,676	0.107
	<i>SAI BT Asset Management</i>		
1	BT INVEST 1	394	0.384
2	BT MAXIM	200,000	0.118
	<i>SAI Certinvest</i>		
1	CERTINVEST PROPERTIES RO	10	0.233
2	CERTINVEST ARTA ROMANEASCA	134	0.146
3	CERTINVEST BET-FI INDEX	7,767	0.089
4	CERTINVEST DINAMIC	442,576	0.177
	<i>SAI Globinvest</i>		
1	FDI NAPOCA	8,789,169	0.279
2	FDI TRANSILVANIA	111,650	0.332
3	FONDUL DE ACTIUNI PRIVAT TRANSILVANIA	453	0.044
	<i>SAI KD INVESTMENT ROMANIA</i>		
1	FDI KD MAXIMUS	81247	0.093
	<i>SAI Pioneer Asset Management</i>		
1	EMERGING Europe and Mediterranean Equity a EUR ND	12,720	0.091
2	Pioneer Funds –Strategic Income	43.447	0.131
	<i>SAI Sira</i>		
1	FDI OMNITRUST	58,889	0.013
	<i>SAI Atlas Asset Management</i>		
1	FDI PISCATOR EQUITY PLUS	25,373	0.222
	<i>SAI OTP Asset Management</i>		
1	OTP GREEN ENERGY	4,305	0.079
2	OTP Avantis RO	51,944	0.031
3	OTP ComodisRO	140,864	0.184
	<i>SAI STK Financial</i>		
1	STK Emergent	15,098	0.048
	<i>SAI STAR Asset Management</i>		
1	FDI STAR Focus	100,140	0.046
2	FDI STAR Next	126,043	0.047

3	FII MULTICAPITAL INVEST <i>SAI Safi Invest</i>	997	0.177
1	FONDUL OAMENILOR DE AFACERI <i>SAI Intercapital Invest Management</i>	3,120	0.000
1	iFond Financial Romania	7,801	0.086
2	iFond Gold <i>SAI ING Investment Management</i>	2,475	0.022
1	ING INTL Romanian Equityclass X-Capitalisation	492	0.033
2	ING INVEST Global Opportunities Class I	18	0.043
3	ING INVEST Global High Dividend Class I	391	0.045
4	ING INVEST Emerging Europe Class I	1,579	0.039
<b>TOTAL TITLURI DE PARTICIPARE (31/12/2012)</b>			<b>3.34</b>

### **Sectiunea 6 - Portofoliul de instrumente cu venit fix si monetare**

In aceasta categorie sunt incluse investitiile din portofoliu cu grad redus de risc, care formeaza un procent de cca. 8,56% din valoarea totala a activelor SIF Moldova: fonduri de obligatiuni; obligatiuni municipale/orasenesti; obligatiuni corporative; depozite bancare, titluri de stat; disponibilitati.

Titlurile de participare din acest subportofoliu au nivel scazut de risc si asigura randamente atractive.

Nr	Denumire	Numar unitati fond in portofoliu	% in valoare totala active
<b>Fonduri de obligatiuni</b>			
1	BCR OBLIGATIUNI	349,624	0.503
2	OTP OBLIGATIUNI	50,000	0.054
<b>TOTAL</b>			<b>0.557</b>
<b>Obligatiuni municipale</b>			
1	PRIMARIA BACAU	2,000	0.015
<b>Obligatiuni orasenesti</b>			
1	PRIMARIA HOREZU	10,000	0.022
<b>Obligatiuni corporative</b>			
1	BANCA EUROPEANA DE INVESTITII	10,000	0.091
2	GDF SUEZ Energy Romania SA	221,000	0.196
Nr	Denumire	Valoare (lei)	% in valoare totala active
1	<b>Instrumente monetare</b>		
	depozite, disponibilitati	87,870,115	7.68
<b>TOTAL (31.12.2012)</b>			<b>8.56</b>