



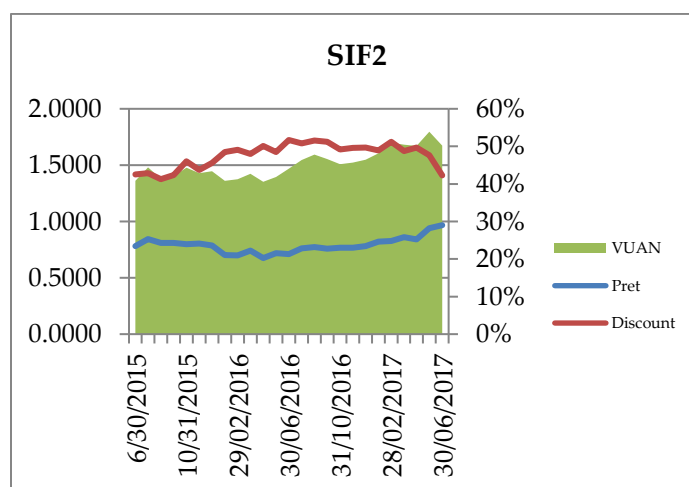
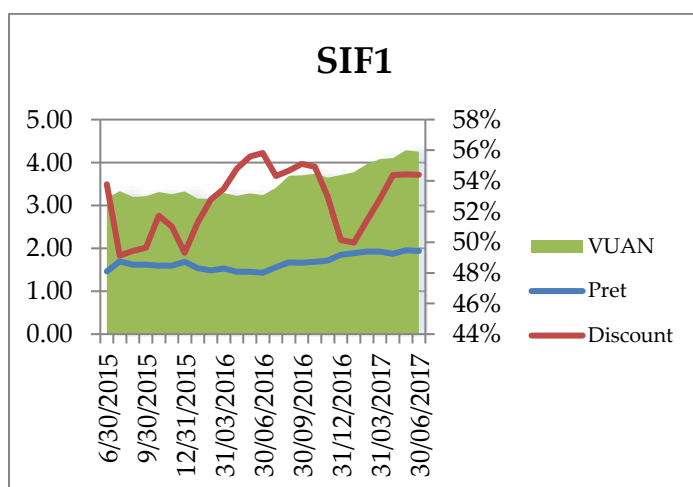
## Situatie SIF-uri si FP la 30/06/2017

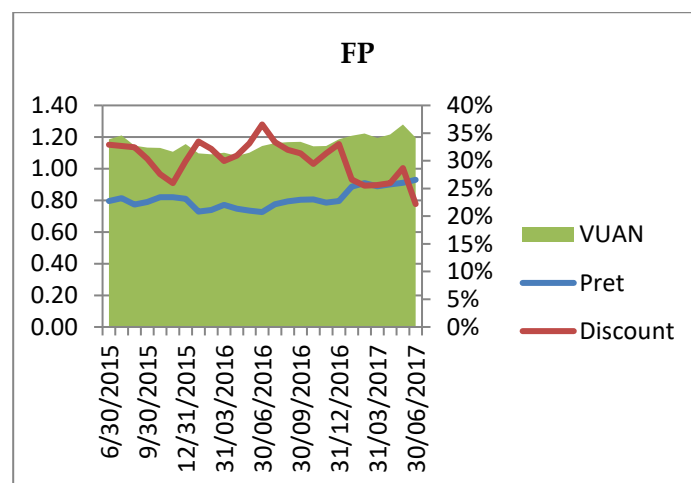
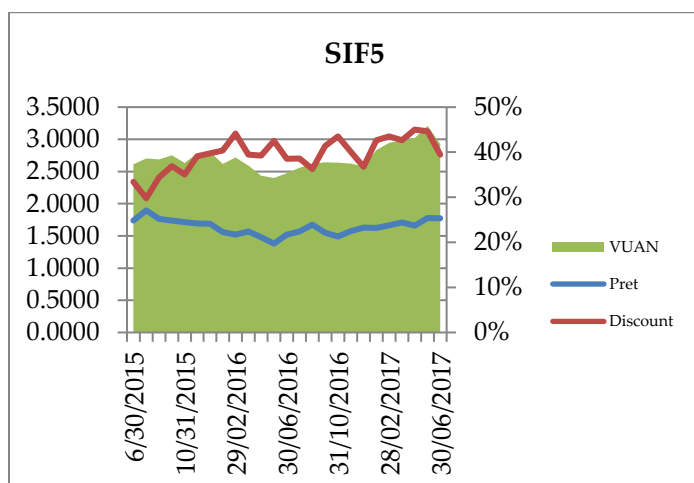
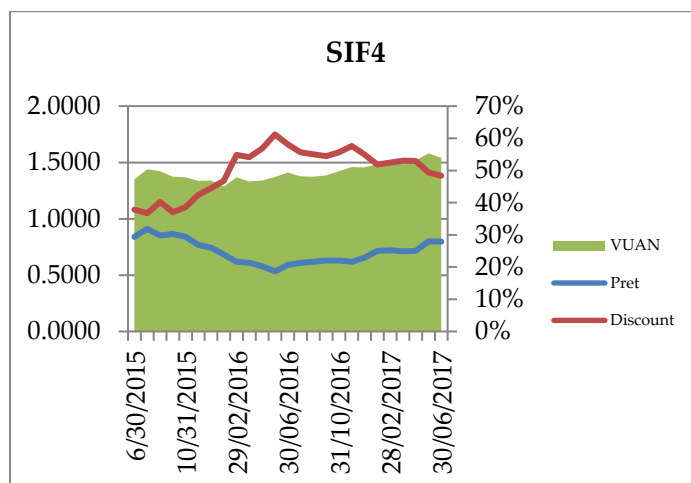
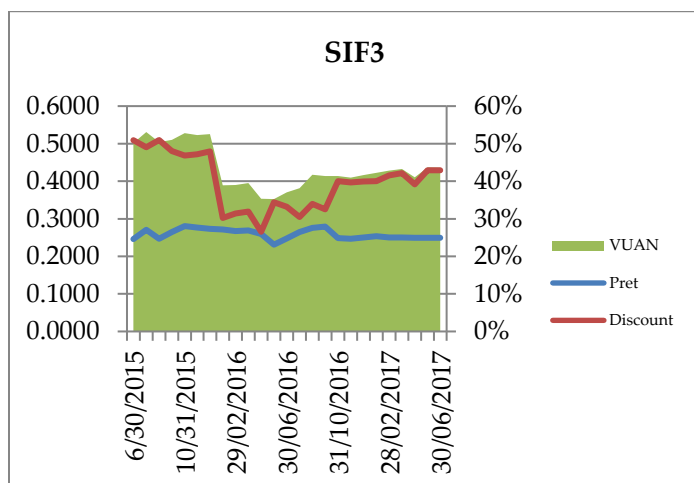
Indicator (mii RON)	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5	FP	Total SIF	Total
<b>Activ net 30/06/2017</b>	2,203,599	1,669,179	953,038	1,243,624	1,698,591	10,570,251	7,768,031	18,338,282
Activ net 31/12/2016	1,920,298	1,587,573	909,430	1,174,696	1,494,929	11,427,351	7,086,926	18,514,278
Activ net 31/12/2015	1,827,375	1,486,981	1,142,328	1,082,070	1,627,243	12,087,846	7,165,996	19,253,843
<b>Evolutie activ net 2017/2016 %</b>	14.75%	5.14%	4.80%	5.87%	13.62%	-7.50%	9.61%	-0.95%
Evolutie activ net 2017/2015 %*	20.59%	12.25%	-16.57%	14.93%	4.38%	-12.55%	8.40%	-4.76%
Profit net 30/06/2017	33,301	72,222	41,488	13,126	39,352	709,269	199,488	908,758
Profit net 30/06/2016	86,550	126,167	66,230	57,143	103,011	447,059	439,101	886,160
<b>Evolutie profit net %</b>	-61.52%	-42.76%	-37.36%	-77.03%	-61.80%	58.65%	-54.57%	2.55%
Lichiditati 30/06/2017	58,457	117,545	56,562	42,763	39,889	213,267	315,216	528,483
Lichiditati 31/12/2016	145,027	118,569	12,370	81,105	27,976	1,421,137	385,047	1,806,184
Evolutie lichiditati %	-59.69%	-0.86%	357.24%	-47.27%	42.58%	-84.99%	-18.14%	-70.74%
Capitalizare 30/06/2017	1,064,768	1,003,919	543,887	642,401	1,028,054	8,361,487	4,283,029	13,384,685
Capitalizare 31/12/2016	1,014,273	809,780	546,072	529,416	945,670	8,717,851	3,845,211	12,563,062
<b>Evolutie capitalizare %</b>	4.98%	23.97%	-0.40%	21.34%	8.71%	4.40%	11.39%	6.54%
<b>Discount fata de activul net 30/06/2017</b>	-51.68%	-39.86%	-42.93%	-48.34%	-39.48%	-20.90%	-44.86%	-27.01%
Discount fata de activul net 31/12/2016	-47.18%	-48.99%	-39.95%	-54.93%	-36.74%	-23.71%	-45.74%	-32.14%

Sursa: bob.ro, Departamentul analiza Prime Transaction

\* Lichiditatile contin disponibilitati, depozite bancare pe termen scurt si titluri de stat pe termen scurt.

\*\* Include efectul negativ rezultat din trecerea la IFRS.





\*Graficele SIF2 si SIF3 contin date ajustate pentru a reflecta alocarile de actiuni gratuite

Sursa: bob.ro, Departamentul analiza Prime Transaction

SIF-urile si Fondul Proprietatea au avut evolutii complet opuse in prima jumatate a anului, activele nete si profitul avand directii diferite.

In cazul SIF-urilor, activul net a crescut in toate cele cinci cazuri, cel mai mult la SIF Banat Crisana (SIF1), +14,75% si SIF Oltenia (SIF5), +13,62% fata de finalul anului trecut. SIF Banat Crisana a profitat de cresterea pretului actiunilor Erste Bank, iar SIF Oltenia de cea a titlurilor OMV Petrom, in ambele cazuri actiunile avand ponderi mari in portofoliul SIF-urilor. La celelalte trei SIF-uri, cresterea activului net a fost considerabil mai mica, de aproximativ 5%. Fondul Proprietatea, pe de alta parte, a avut o evolutie negativa a activului net, -7,50%, din cauza iesirilor de numerar aferente diminuarilor de capital social.

In ceea ce priveste profitul net, lucrurile au stat exact invers. Toate cele sinci SIF-uri au avut profituri mai mici decat in perioada similara a anului precedent, cea mai mare scadere fiind cea de la SIF Muntenia (SIF4), -77,03%. Urmatoarele in topul scaderilor de profit au fost SIF Banat Crisana si SIF Oltenia, -61,52% si -61,80%. SIF Transilvania (SIF3) a avut un rezultat ceva mai stabil, scaderea fiind de doar 37,36%. La Fondul Proprietatea, profitul a crescut cu 58,65%, pana la 709 mil. RON in primele sase luni ale acestui an. Evolutia profitului nu este la fel de relevanta ca aceea a activului net in cazul celor sase

fonduri de investitii, fiind dependenta de tranzactiile realizate si de clasificarea activelor din portofoliu, realizata de fiecare entitate dupa criterii proprii.

Valoarea de piata a crescut la cinci dintre cele sase societati, exceptia fiind SIF Transilvania, -0,40%. Cele ma mari cresteri au fost cele de la SIF Moldova (SIF2), +23,97% si SIF Muntenia (SIF4), +21,34%, chiar daca niciuna dintre cele doua nu a fost in topul cresterilor activului net. Urmeaza, la mare distanta, SIF Oltenia, cu 8,71%. Capitalizarea Fondului Proprietatea a crescut cu doar 4,40%, insa la aceasta se adauga doua distributii de numerar pentru care data de inregistrare a fost in primul semestru al anului, totalizand 0,1 lei pe actiune. Daca le luam in calcul si pe acestea, cresterea capitalizarii ar fi fost de 16%, plasand FP pe locul al treilea in topul cresterilor.

Discountul fata de activul net a ajuns la doar una dintre cele mai mici valori din istoria Fondului Proprietatea, putin peste 20%. Trebuie precizat ca acest discount ia in calcul capitalizarea totala a fondului, care include si actiuni proprii. Daca ne raportam la activul net unitar, calculat fara detinerile de actiuni proprii, discountul este mai mare. In cazul SIF-urilor, discountul a ramas la valori destul de ridicate, cea mai mare in cazul SIF Banat Crisana, 51,68%. Celelalte patru SIF-uri au avut discounturi mai mici de 50%, cu un minim de 39,48% in cazul SIF Oltenia. In medie, acesta a scazut usor, de la 45,7% la finalul anului 2016 pana la 44,8% dupa primele sase luni din 2017.

## 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...**



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

## Politica 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.

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.



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)