

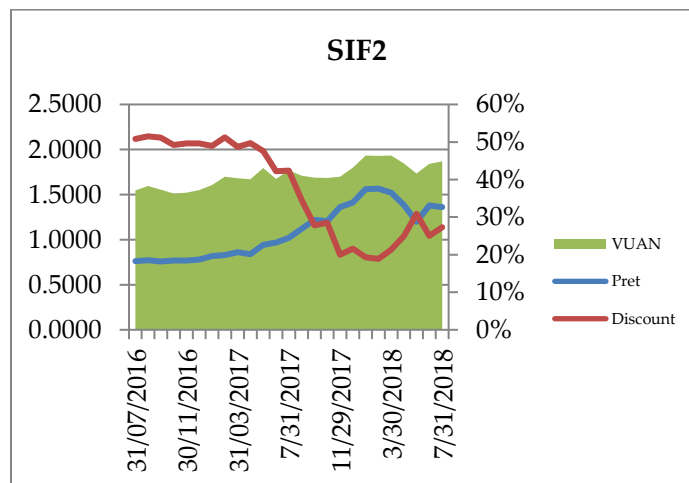
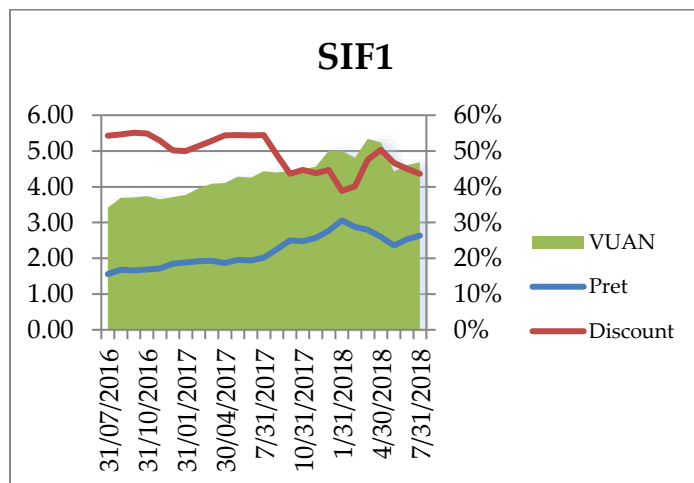


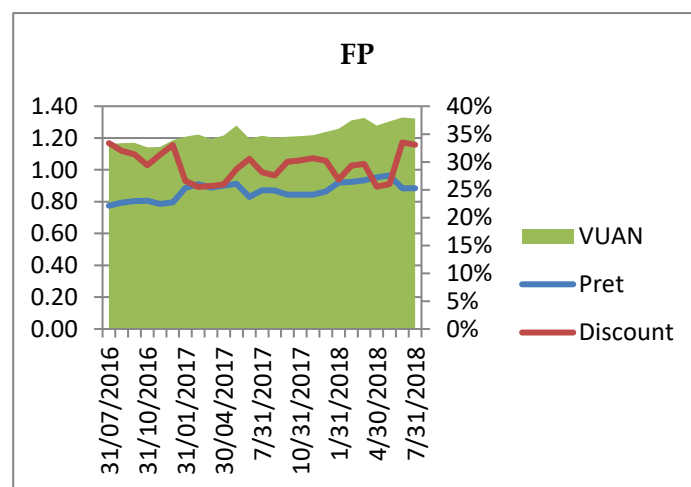
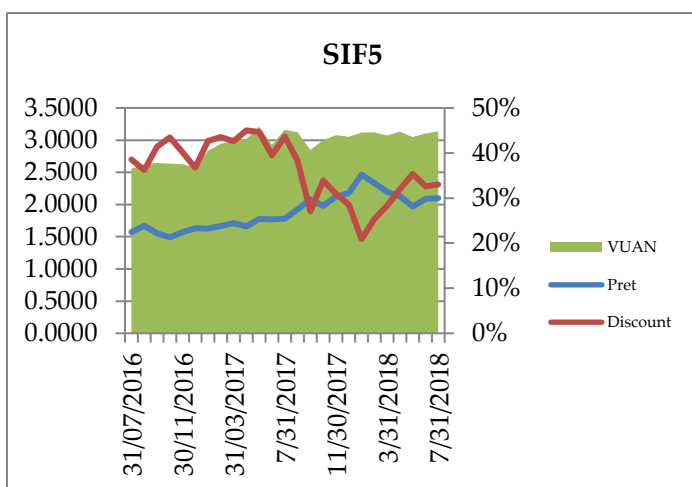
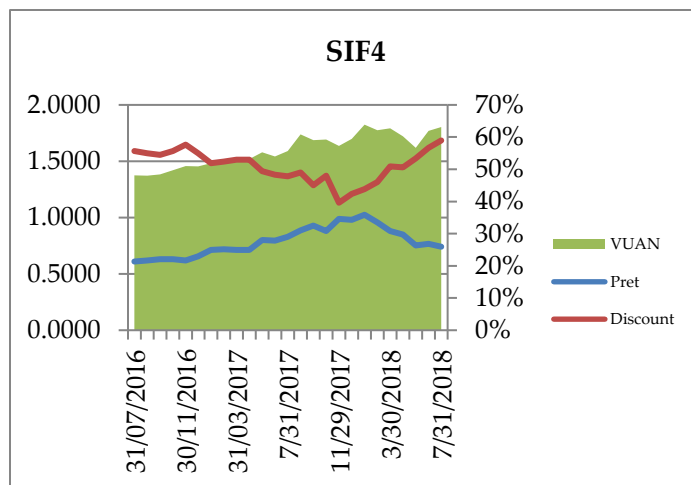
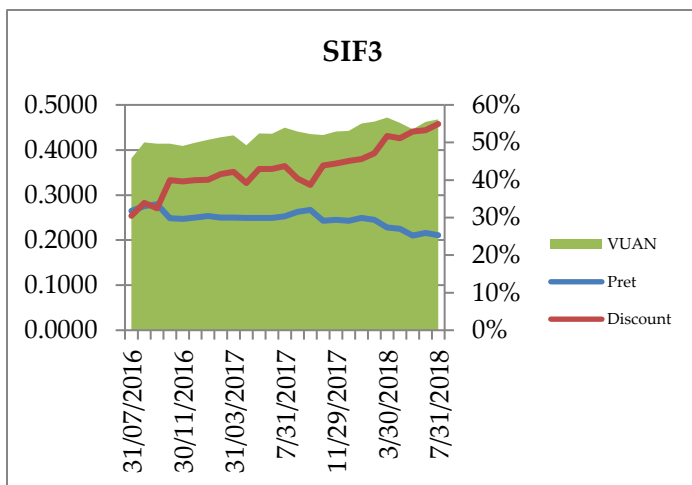
Situatie SIF-uri si FP la 31/07/2018

Indicator (mii RON)	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5	FP	Total SIF	Total
Activ net 31/07/2018	2,424,984	1,854,052	1,012,561	1,455,045	1,820,045	9,709,478	8,566,687	18,276,165
Activ net 31/12/2017	2,593,066	1,792,692	966,707	1,370,926	1,770,431	10,790,418	8,493,821	19,284,239
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
Evolutie activ net iul. 18/2017 %	-6.48%	3.42%	4.74%	6.14%	2.80%	-10.02%	0.86%	-5.23%
Evolutie activ net iul 18/2016 %	26.28%	16.79%	11.34%	23.87%	21.75%	-15.03%	20.88%	-1.29%
Profit net 31/07/2018	57,238	65,463	55,193	34,211	77,679	731,534	289,785	1,021,319
Profit net 31/07/2017	38,277	89,408	57,705	17,594	44,300	946,157	247,284	1,193,441
Evolutie profit net %	49.54%	-26.78%	-4.35%	94.45%	75.35%	-22.68%	17.19%	-14.42%
Lichiditati 31/07/2018	123,773	129,471	54,380	23,107	65,882	385,956	396,613	782,569
Lichiditati 31/12/2017	81,601	36,560	36,405	21,045	3,813	1,537,925	179,423	1,717,348
Evolutie lichiditati %	51.68%	254.14%	49.38%	9.80%	1627.73%	-74.90%	121.05%	-54.43%
Capitalizare 31/07/2018	1,372,800	1,377,924	460,884	597,207	1,218,348	8,120,914	5,027,163	13,148,077
Capitalizare 31/12/2017	1,440,400	1,428,583	530,782	790,896	1,264,761	7,928,214	5,455,421	13,383,635
Evolutie capitalizare %	-4.69%	-3.55%	-13.17%	-24.49%	-3.67%	2.43%	-7.85%	-1.76%
Discount fata de activul net 31/07/2018	-43.39%	-25.68%	-54.48%	-58.96%	-33.06%	-16.36%	-41.32%	-28.06%
Discount fata de activul net 31/12/2017	-44.45%	-20.31%	-45.09%	-42.31%	-28.56%	-26.53%	-35.77%	-30.60%

Sursa: bob.ro, Departamentul analiza Prime Transaction

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





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

** Discountul este calculat cu activul net unitar, calculat fara detinerile de actiuni proprii;

Sursa: bob.ro, Departamentul analiza Prime Transaction

Activul net total al SIF-urilor si al FP a scazut cu 1 miliard de lei in primele sapte luni din 2018. Daca in cazul SIF-urilor, activul net a reusit sa creasca putin (+72 milioane lei), la Fondul Proprietatea, activul net a inregistrat o scadere de peste 1 miliard de lei in contextul in care in februarie a fost facuta o oferta de rascumaramare in valoare de peste 1,1 miliarde lei, bani care au iesit astfel din calculul activului net al FP.

In cazul SIF-urilor, doar SIF Banat-Crisana si-a redus activul net (o depreciere de 168 milioane lei). Acest lucru este datorat in mare masura de evaluarea detinerii SIF1 in compania SIF Imobiliare PLC (SIFI). Astfel, daca la finalul lui 2017, compania SIF Imobiliare PLC (SIFI) era evaluata la 404 mil. lei, la jumatatea lui 2018, SIF1 lua in calculul activului net o valoarea de 157 mil. lei pentru SIF Imobiliare PLC (SIFI). In ultimul an au fost doar trei tranzactii cu actiuni SIF Imobiliare si acestea in valoare de 270 lei. Facand un exercitiu in care eliminam influenta SIF Imobiliare in evolutia activului net al SIF Banat Crisana,

companie ce activeaza in sectorul imobiliar si care este inregistrata in Cipru fiind detinuta in proportie de 99,9997% de SIF Banat Crisana (SIF1), putem spune ca activul net al SIF1 a inregistrat o crestere a activului net de aproape 80 milioane lei.

Celelalte patru SIF-uri au raportat cresteri ale activelor nete pentru primele sapte luni din 2018, cuprinse intre +2,80% pentru SIF Oltenia (SIF5) si +6,14% in cazul SIF Muntenia. Cresterea activelor nete ale SIF-urilor a fost determinata in mare masura de avansul inregistrat de cotaia titlurilor Banca Transilvania (TLV) si BRD Societe Generale, cat si dividendele oferite de acestea. O situatie deosebita avem la SIF5: In momentul de fata, SIF Oltenia (SIF5) se afla in plin proces de vanzare a pachetului de actiuni BCR. Cum pretul de vanzare este de 140 milioane euro, adica aprox 650 mil. lei, iar la finalul lunii iunie 2018, pachetul de actiuni de la BCR era evaluat in portofoliul SIF5 la 500,42 milioane lei, in momentul perfectarii tranzactiei, activul net al SIF5 va beneficia de o influenta pozitiva de aprox. 150 milioane lei, ceea ce inseamna o crestere de peste 8%.

In ceea ce priveste profitul net, nu avem o evolutia unitara. Trei SIF-uri a avut un profit mai mare, iar alte doua si FP au avut un profit mai mic in primele sapte luni din 2018 comparativ cu perioada similara din 2017. Cel mai mare avans al profitului net a fost inregistrat de SIF Muntenia (SIF4), insa 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 criteriile proprii.

Valoarea de piata a scazut la toate SIF-urile. Doar Fondul Proprietatea are o crestere a capitalizarii, +2,43%. La finalul lunii iulie, indicele BET-FI inregistra o scadere de 4,76%, in contextul in care toate SIF-urile au scazut. Cea mai mare scadere a fost inregistrata de titlurile SIF Muntenia (SIF4), acestea deprecindu-se in primele sapte luni din 2018 cu 24,5%. Capitalizarea totala a SIF-urilor si a FP a scazut cu 1,76% in primele sapte luni, insa daca am lua in calcul si dividendele oferite de Fondul Proprietatea (FP), evolutia capitalizarii ar fi una pozitiva.

In ceea ce priveste discountul la care se tranzactioneaza cele sase companii, acesta au crescut comparativ cu perioada similara a anului trecut. Desi activul net al SIF-urilor a inregistrat o usoara apreciere, preturile actiunilor au scazut. In cazul Fondul Proprietatea, lucrrurile au stat cu totul diferit. Activul net a scazut, insa pretul actiunilor a urcat usor si in plus, compania a acordat si dividende. Se pare astfel ca reteta oferita de Fondul Proprietatea (ofere de rascumparare actiuni + dividende ori returnari de capital) este apreciata mai mult de investitori, chiar daca aceasta presupune o dezinvestire constanta. Discountul fata de activul net a ajuns la doar una dintre cele mai mici valori din istoria Fondului Proprietatea, putin peste 16%. 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 (33,07% la 31 iulie 2018). In cazul SIF-urilor avem doua situatii in care discountul este de peste 50%: SIF Transilvania (SIF3) 54,48% si SIF Muntenia (SIF4) 58,96%. In medie, discountul de tranzactionare al SIF-urilor a crescut de la 35,77% la finalul anului 2017 pana la 41,32% dupa primele sapte luni din 2018.

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

Raportul saptamanal, vineri seara in jur de ora 19:00

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 initiale, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...

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.



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

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, 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; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO