

## Situatie SIF-uri si FP la 31/12/2016

Departament Analiza Prime Transaction SA

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;



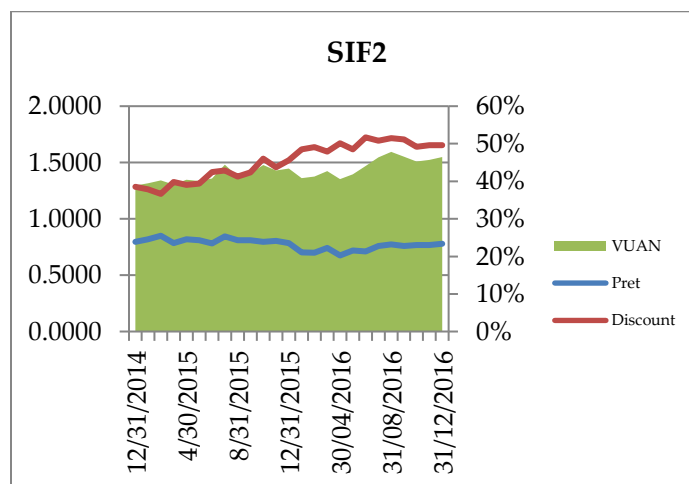
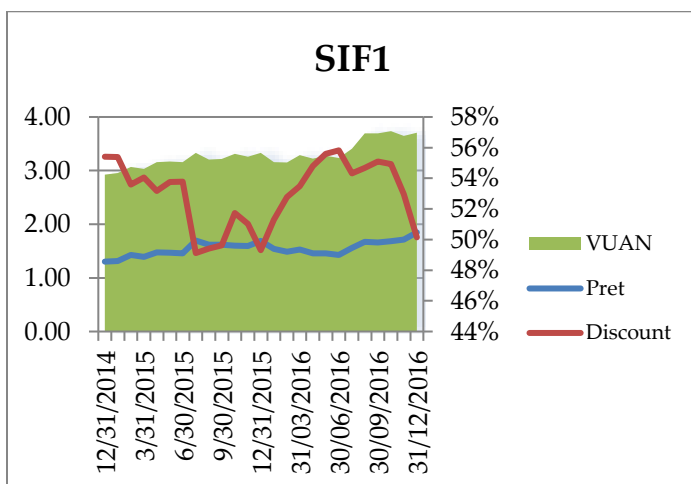
## Situatie SIF-uri si FP la 31/12/2016

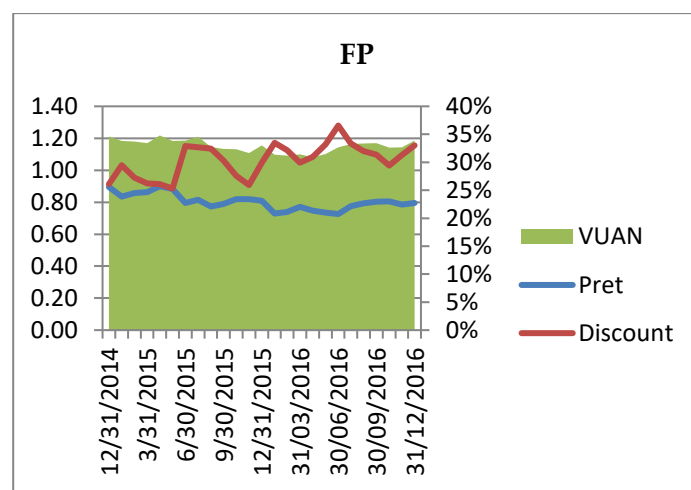
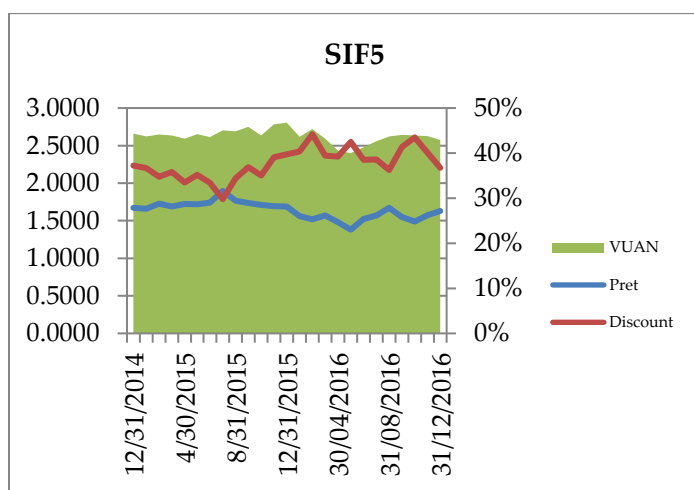
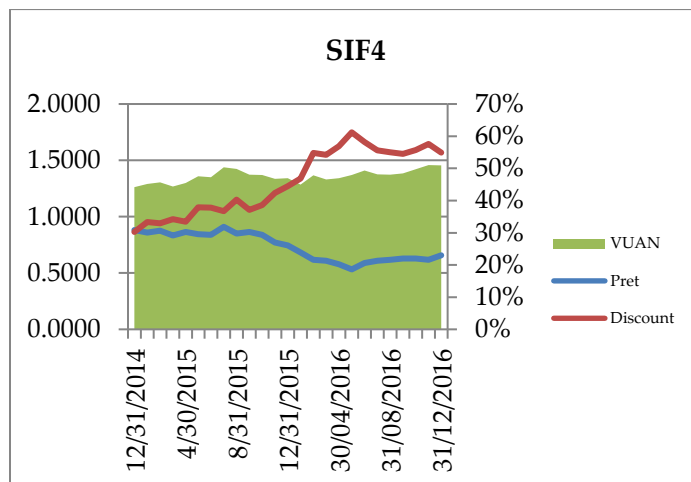
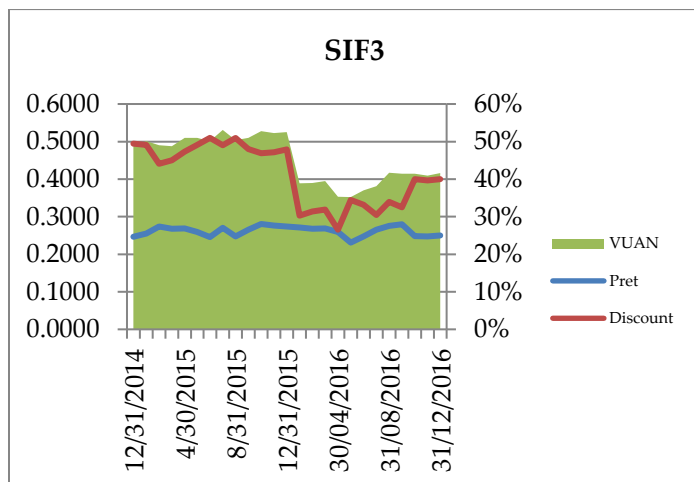
Indicator (mii RON)	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5	FP	Total SIF	Total
<b>Activ net 31/12/2016</b>	<b>1,920,298</b>	<b>1,587,573</b>	<b>909,430</b>	<b>1,174,696</b>	<b>1,494,929</b>	<b>11,427,351</b>	<b>7,086,926</b>	<b>18,514,278</b>
Activ net 31/12/2015	1,827,375	1,486,981	1,142,328	1,082,070	1,627,243	12,087,846	7,165,996	19,253,843
Activ net 31/12/2014	1,604,029	1,343,992	1,064,665	1,019,376	1,543,555	13,236,701	6,575,618	19,812,319
<b>Evolutie activ net 2016/2015 %</b>	<b>5.09%</b>	<b>6.76%</b>	<b>-20.39%</b>	<b>8.56%</b>	<b>-8.13%</b>	<b>-5.46%</b>	<b>-1.10%</b>	<b>-3.84%</b>
Evolutie activ net 2016/2014 %	19.72%	18.12%	-14.58%	15.24%	-3.15%	-13.67%	7.78%	-6.55%
Profit net 31/12/2016	86,550	126,167	66,230	57,143	103,011	447,059	439,101	886,160
Profit net 31/12/2015	90,248	115,670	80,869	69,588	132,993	784,648	489,367	1,274,015
<b>Evolutie profit net %</b>	<b>-4.10%</b>	<b>9.08%</b>	<b>-18.10%</b>	<b>-17.88%</b>	<b>-22.54%</b>	<b>-43.02%</b>	<b>-10.27%</b>	<b>-30.44%</b>
Lichiditati 31/12/2016	145,027	118,569	12,370	81,105	27,976	1,421,137	385,047	1,806,184
Lichiditati 31/12/2015	151,374	96,007	9,043	17,535	6,576	277,436	280,535	557,971
Evolutie lichiditati %	-4.19%	23.50%	36.79%	362.53%	325.41%	412.24%	37.25%	223.71%
Capitalizare 31/12/2016	1,014,273	809,780	546,072	529,416	945,670	8,717,851	3,845,211	12,563,062
Capitalizare 31/12/2015	926,458	816,009	597,402	600,435	980,480	9,066,673	3,920,784	12,987,457
<b>Evolutie capitalizare 2016/2015 %</b>	<b>9.48%</b>	<b>-0.76%</b>	<b>-8.59%</b>	<b>-11.83%</b>	<b>-3.55%</b>	<b>-3.85%</b>	<b>-1.93%</b>	<b>-3.27%</b>
<b>Discount fata de activul net 31/12/2016</b>	<b>-47.18%</b>	<b>-48.99%</b>	<b>-39.95%</b>	<b>-54.93%</b>	<b>-36.74%</b>	<b>-23.71%</b>	<b>-45.74%</b>	<b>-32.14%</b>
Discount fata de activul net 31/12/2015	-49.30%	-45.12%	-47.70%	-44.51%	-39.75%	-24.99%	-45.29%	-32.55%
<b>Randament 2016</b>	<b>5.09%</b>	<b>9.90%</b>	<b>-15.3%**</b>	<b>11.92%</b>	<b>-3.50%</b>	<b>-1.00%</b>		

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

Finalul anului a adus performante mixte pentru SIF-uri si Fondul Proprietatea, in cele mai multe cazuri fiind vorba de cresteri ale activelor nete administrate, combinate insa cu scaderi de profit.

Activul net a crescut pentru patru dintre cele sase fonduri de investitii, cea mai mare crestere fiind cea de la SIF Muntenia (SIF4), +5,18%, toate celelalte inregistrand avansuri mai mici de un procent. In cazul SIF Oltenia (SIF5) si SIF Moldova (SIF2) activele nete au scazut, -2,56% la SIF Oltenia si -0,21% la SIF Moldova. Comparativ cu inceputul anului, trei dintre cele sase societati au raportat cresteri ale activului net, cea mai mare fiind tot cea de la SIF Muntenia (SIF4), +8,56%, urmata de SIF Moldova (SIF2), +6,76% si SIF Banat Crisana (SIF1), +5,09%. La polul opus se afla, la fel ca si la noua luni, SIF Transilvania (SIF3), cu -20%, un motiv important fiind insa in acest caz ajustarile necesare pentru trecerea la IFRS.

Anul 2016 a adus profit pentru toate cele sase fonduri, insa ultimul trimestru al anului nu a fost la fel de bun ca primele noua luni. Singurul care a avut profit in T4 2016 este SIF Oltenia, circa 17 mil. RON. Pe intregul an, cel mai mare profit a fost cel al Fondului Proprietatea (FP), 447 mil. RON, urmat la mare distanta de SIF Moldova (SIF2), cu 126 mil. RON si SIF Oltenia

(SIF5), 103 mil. RON. Un aspect interesant este ca profitul total al SIF-urilor a fost de 439 mil. RON, apropiat de cel al Fondului Proprietatea, desi activele nete sunt de doar 7,09 mil. RON, doar 62% din cele ale FP.

In ceea ce priveste valoarea de piata, exista un singur SIF care a urcat peste nivelul de la finalul anului 2015, la fel ca si la noua luni. De data aceasta nu mai este in sa vorba de SIF Transilvania, ci de SIF Banat Crisana. Acesta are un plus de 9,48% al capitalizarii, toate celelalte fiind pe minus. Daca adaugam in sa si dividendele, alte trei fonduri ajung pe plus la nivel anual: SIF Moldova, SIF Oltenia si Fondul Proprietatea. In al patrulea trimestru din 2016, cea mai buna performanta bursiera a fost tot cea a SIF Banat Crisana, cu o crestere a pretului de piata de 11,33%, urmat de SIF Oltenia, +5,16% si SIF Muntenia, +4,13%. SIF Transilvania a avut cea mai slaba evolutie, -10,55%, in sa in T4 a distribuit si dividende.

In afara de indicatorii de mai sus, am calculat si un randament obtinut de cele sase fonduri pe parcursul anului 2016 din administrarea activelor, in ideea de a compara performanta lor cu cea a altor fonduri de investitii care activeaza pe piata romaneasca de actiuni. Mai exact, este vorba de cresterea totala de activ net generata pe parcursul anului, incluzand si distributiile de numerar catre actionari (dividende sau diminuari de capital), raportata la activul net de la finalul anului 2015. Cele mai bune performante au fost cele ale SIF Muntenia si SIF Moldova, 11,92%, respectiv 9,9%, acestea fiind de altfel singurele care au depasit cresterea indicelui BET-TR pe parcursul lui 2016. Trebuie precizat ca in cazul SIF Transilvania cifra este influentata de trecerea la IFRS.

## 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)