



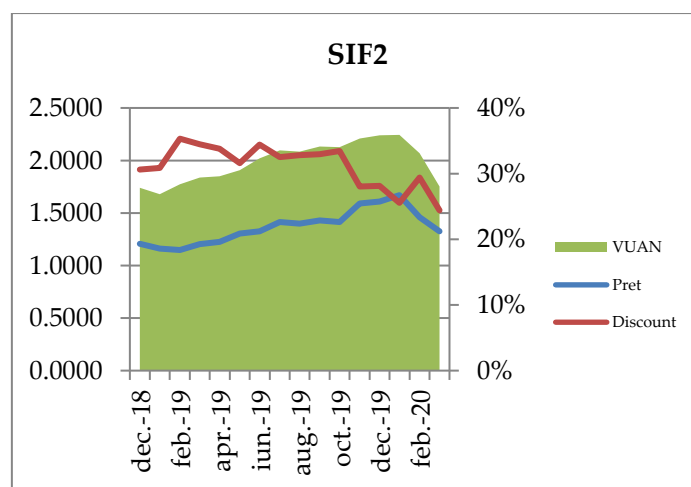
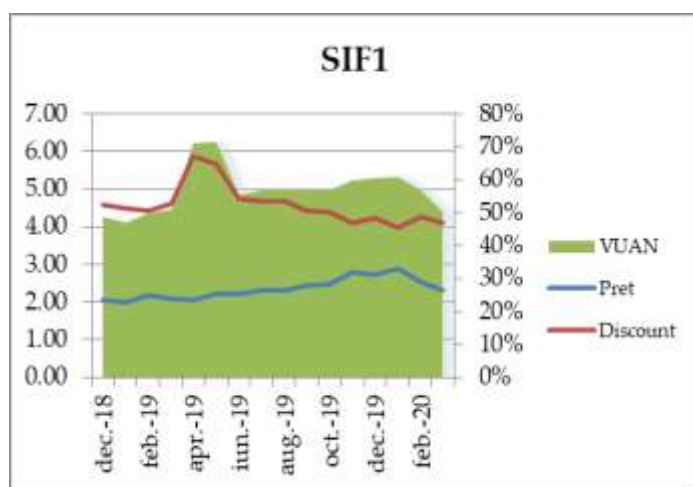
## Situatie SIF-uri si FP la 31/03/2020

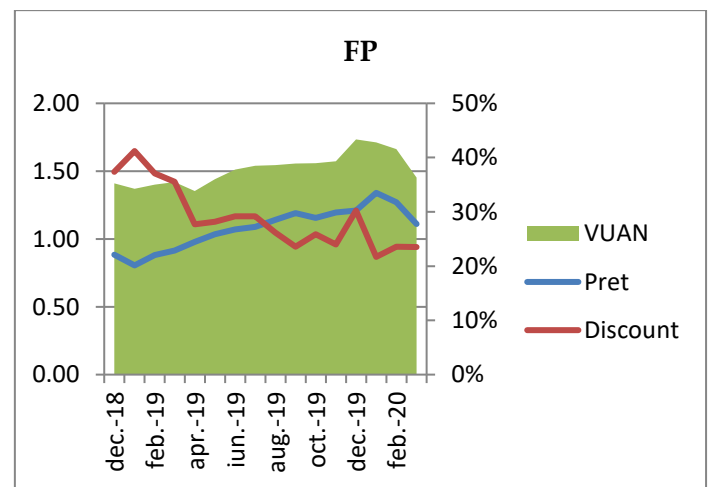
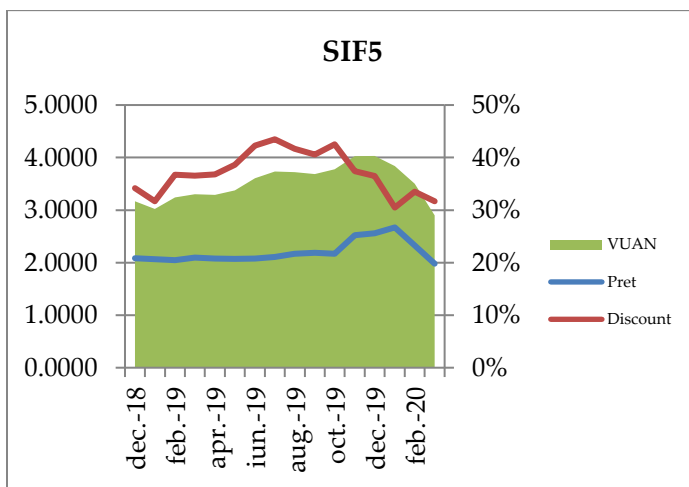
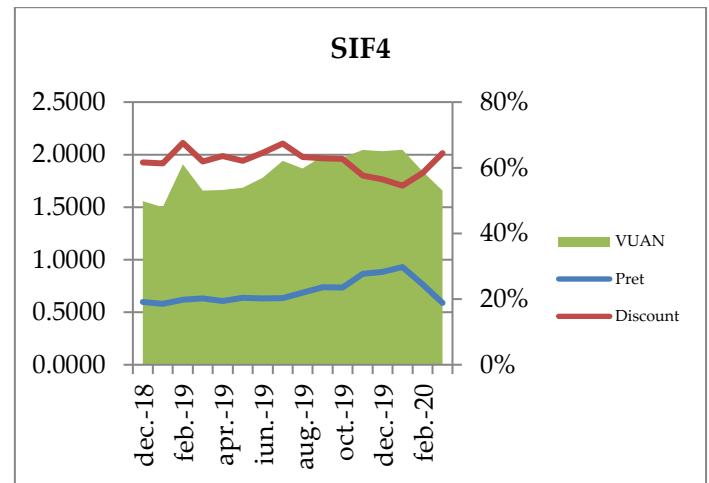
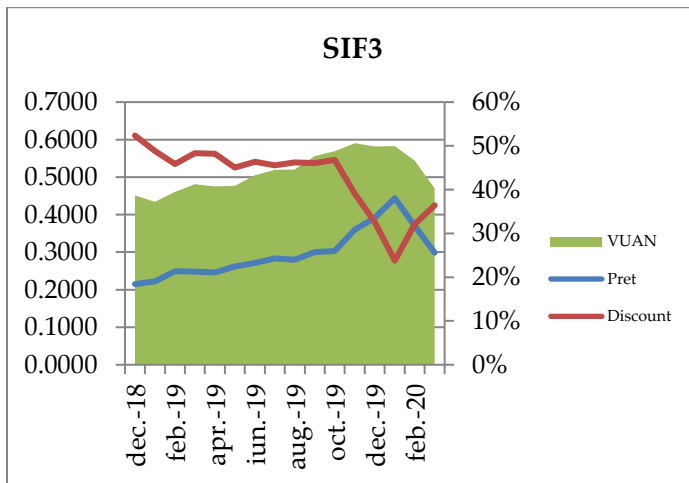
Indicator (mii RON)	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5	FP	Total SIF	Total
Activ net 31.03.2020	2,255,987	1,715,246	1,017,379	1,300,753	1,681,634	9,585,793	7,970,999	17,556,792
Activ net 31/12/2019	2,724,318	2,195,271	1,258,170	1,594,383	2,338,715	11,871,445	10,110,856	21,982,301
Activ net 31/12/2018	2,212,886	1,725,332	975,988	1,257,620	1,838,322	10,219,444	8,010,147	18,229,591
Evolutie activ net T1 2020/2019 %	-17.19%	-21.87%	-19.14%	-18.42%	-28.10%	-19.25%	-21.16%	-20.13%
Evolutie activ net T1 2020/2018 %	1.95%	-0.58%	4.24%	3.43%	-8.52%	-6.20%	-0.49%	-3.69%
Profit net 31/03/2020	(72,579)	(72,168)	(103,310)	(79,756)	3,715	(1,955,002)	(324,098)	(2,279,101)
Profit net 31/12/2019	171,741	127,270	185,613	111,914	124,135	3,129,871	720,672	3,850,543
Lichiditati 31/03/2020	121,426	36,155	24,970	45,213	11,065	667,427	238,829	906,256
Lichiditati 31/12/2019	121,709	101,067	57,717	50,853	63,298	507,569	394,644	902,213
Evolutie lichiditati %	-0.23%	-64.23%	-56.74%	-11.09%	-82.52%	31.49%	-39.48%	0.45%
Capitalizare 31/03/2020	1,200,509	1,327,887	646,571	476,152	1,148,728	8,451,507	4,799,847	13,251,354
Capitalizare 31/12/2019	1,412,668	1,613,508	856,240	713,420	1,485,224	9,212,905	6,081,061	15,293,966
Evolutie capitalizare %	-15.02%	-17.70%	-24.49%	-33.26%	-22.66%	-8.26%	-21.07%	-13.36%
Discount fata de activul net 31/03/2020	47.09%	24.41%	36.45%	64.41%	31.69%	23.53%	-	-

Sursa: bvb.ro, Prime Transaction

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

\*\* Profitul net este inregistrarea „rezultatul exercitiului” din raportul VAN la 31 martie 2020, 31 decembrie 2019, respectiv 2018





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

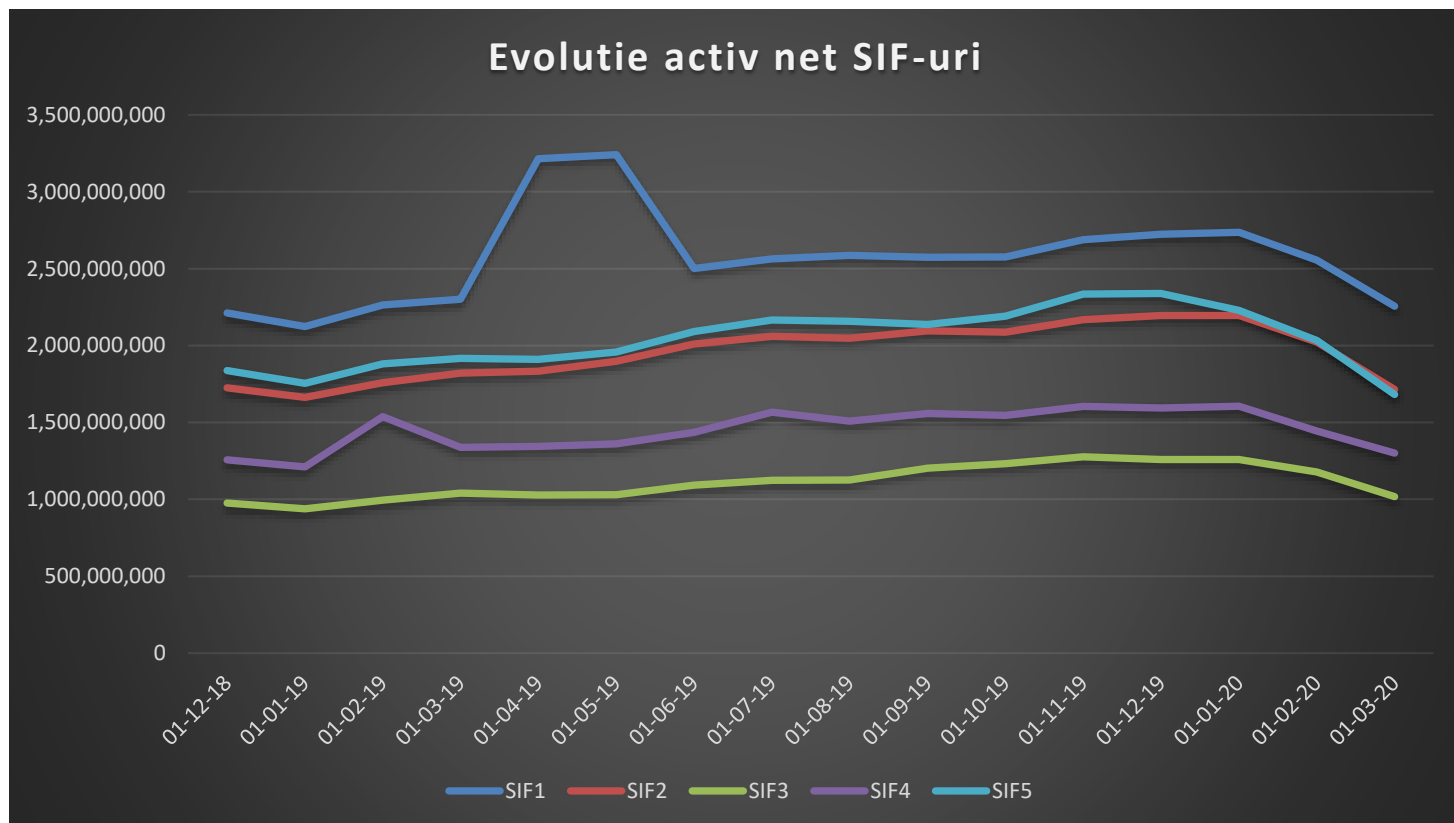
Sursa: bob.ro, Prime Transaction

Activul net total al SIF-urilor si al Fondului Proprietatea a scazut, in primul trimestru al anului curent, cu peste 20%, de la 22 mld lei la circa 17.5 mld lei. Toate cele cinci SIF cat si Fondul Proprietatea inregistreaza scaderi ale activelor nete in anul curent, pierderea anuland practic cresterea din 2019. In acest moment activul net al celor sase societati a revenit, grosier, la nivelul unde se situa la finalul anului 2018.

Cea mai mare scadere a activului net o observam in cazul SIF Oltenia, al carei activ a scazut cu 28.10%, respectiv cu circa 650 mil lei. Procentual, cea mai mica scadere o inregistram, la nivel anual, in cazul SIF Banat-Crisana, insa chiar si in cazul acesteia scaderea este semnificativa, fiind de peste 17%. Evolutia puternic descendenta a pietei bursiere locale, reprezinta principala explicatie a acestor scaderi semnificative, nivelul de depreciere fiind proportional cu nivelul de expunere bursiera dar si cu

distributia pe sectoare a acestei expunerii. Cu detineri majoritar nelistate, activul net al Fondului Proprietatea a scazut cu peste 19% (in medie) sau 2.28 mld lei.

Trebuie sa remarcam ca activul total al celor cinci SIF-uri a scazut sub nivelul de 8 mld lei, in timp ce activul net al Fondului Proprietatea a scazut sub 10 mld lei. Desi Fondul Proprietatea continua politica agresiva de rascumparari de actiuni si de distributie catre actionari, cu impact asupra activului net in ultimii ani, detine circa 55% din activul net al sectorului AOPC.



Sursa: bvb.ro, Prime Transaction

La nivelul profitabilitatii, in mod asteptat in contextul scaderilor bursiere datorate COVID-19, inregistram scaderi pe linie. Singura exceptie o reprezinta SIF Oltenia care a inregistrat un profit trimestrial de 3.7 mil lei. In total cele sase societati inregistreaza o pierdere de peste 2.2 mld lei, fiind unul dintre trimestrele cele mai slabe din punct de vedere al profitabilitatii, din istoria acestora. Fondul Proprietatea contribuie cu circa 85% la acest rezultat negativ.

La finalul primului trimestru, lichiditatile detinute de cele cinci SIF-uri si de Fondul Proprietatea sunt identice cu cele de la inceputul anului. Singura entitate care inregistreaza un nivel de lichiditati asemanator, in cazul SIF, este SIF Banat Crisana, in rest toate celelate patru marcand diminuari

semnificative, cea mai mare fiind in cazul SIF OLTENIA (-82.5%). Fondul Proprietatea inregistreaza o crestere a lichiditatii de circa 31%, crestere care compenseaza scaderea de pe segmentul SIF.

Cel mai mare discount fata de activul net il inregistram in cazul SIF Muntenia acesta ajungand la peste 64%. Cel mai mic discount il inregistram in cazul SIF Moldova si a Fondului Proprietatea, de circa 24%. Scaderea pietei s-a tradus intr-o scadere a capitalizarii totale a sectorului cu circa 13%. Si aici Fondul Proprietatea inregistreaza o evolutie mai buna, cu o scadere de „doar” 8% fata de media segmentului SIF unde inregistram o scadere de 21%.

an	SIF1		SIF2		SIF3		SIF4		SIF5		FP	
	divid.	payout ratio %	divid.	payout ratio %	divid.	payout ratio%	divid.	payout ratio	divid.	payout ratio	divid.	payout ratio %
<b>*2020</b>	<b>0.0500</b>		<b>0.0600</b>		<b>0.0300 sau 0.3550</b>		<b>0.0300</b>		<b>0.1000</b>		<b>0.0642</b>	
<b>2019</b>	<b>0.0000</b>	0	<b>0.0304</b>	60	<b>0.0121</b>	39	<b>0.0000</b>	0	<b>0.1500</b>	87	<b>0.0903</b>	88
<b>2018</b>	<b>0.0000</b>	0	<b>0.0500</b>	30	<b>0.0100</b>	34	<b>0.0347</b>	55	<b>0.0700</b>	55	<b>0.0678</b>	48
<b>2017</b>	<b>0.0000</b>	0	<b>0.0440</b>	36	<b>0.0200</b>	64	<b>0.0400</b>	64	<b>0.0900</b>	52	<b>0.0000</b>	36

\*proponeri pentru AGA

Toate cele sase societati au propus dividende actionarilor. Daca in cazul SIF Moldova, SIF Transilvania, SIF Oltenia si a Fondului Proprietatea am inregistrat in ultimii ani o politica de dividend suficient de consistenta pentru a ne astepta la dividende, in cazul celorlate doua SIF-uri – Banat-Crisana si Muntenia – ramane de vazut daca vom consemna o modificare a abordarii din ultimul an. Evident acordarea de dividende ar putea fi influentata de incertitudinea din piata bursiera, dar si de nivelul de lichiditati detinut.

## Cum te ajuta Prime Analyzer?

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



Romania, 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](http://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.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

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.



Romania, 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)