



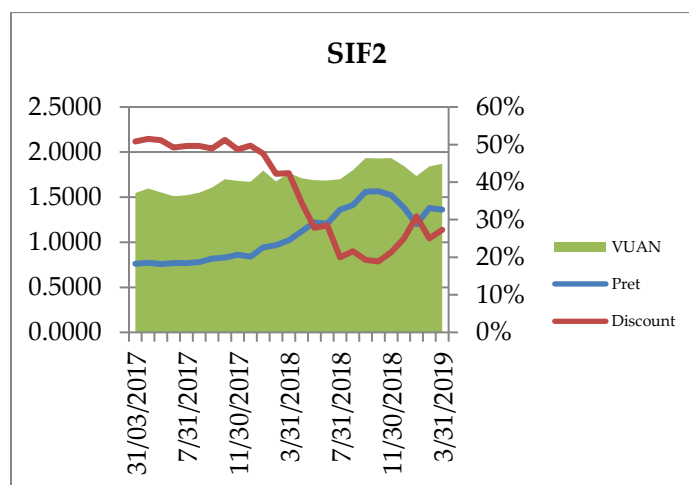
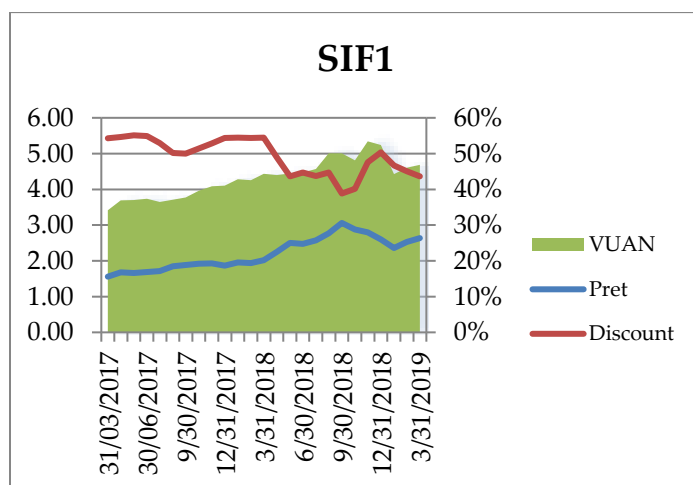
Situatie SIF-uri si FP la 31/03/2019

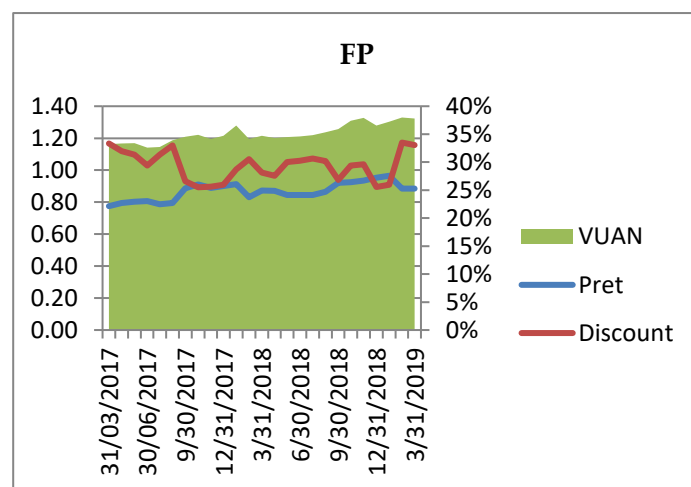
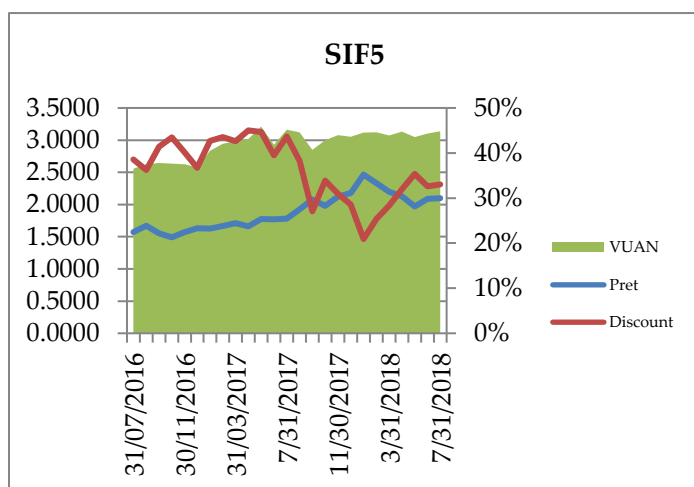
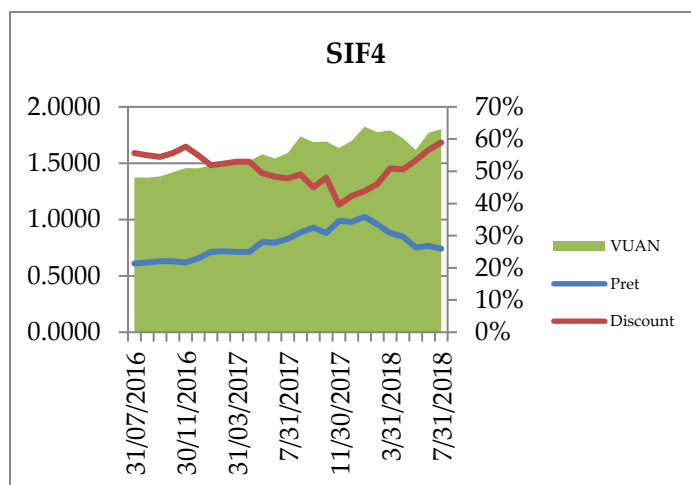
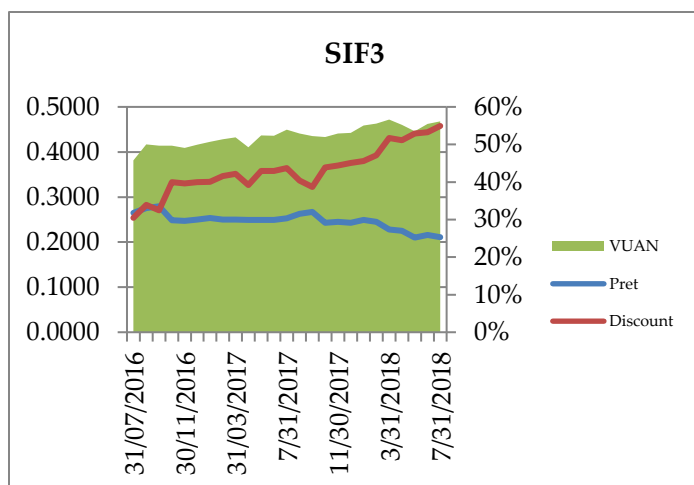
Indicator (mii RON)	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5	FP	Total SIF	Total
Activ net 31/03/2019	2,301,685	1,820,615	1,039,789	1,338,983	1,916,097	10,171,031	8,417,168	18,588,199
Activ net 31/12/2018	2,212,886	1,725,332	975,988	1,257,620	1,838,322	10,219,444	8,010,147	18,229,591
Activ net 31/12/2017	2,593,066	1,792,692	966,707	1,370,926	1,770,431	10,790,418	8,493,821	19,284,239
Evolutie activ net mar. 2019/2018 %	4.01%	5.52%	6.54%	6.47%	4.23%	-0.47%	5.08%	1.97%
Evolutie activ net mar. 2019/2017 %	-11.24%	1.56%	7.56%	-2.33%	8.23%	-5.74%	-0.90%	-3.61%
Profit net** 31/03/2019	6,632	1,695	22,613	-64	7,514	414,651	38,390	453,041
Profit net** 31/03/2018	7,265	285	8,081	2,780	2,950	293,707	21,361	315,068
Evolutie profit net %	-8.70%	494.25%	179.82%	-102.31%	154.71%	41.18%	79.72%	43.79%
Lichiditati 31/03/2019	84,482	62,331	28,567	28,936	26,119	461,383	230,434	691,817
Lichiditati 31/12/2018	35,268	74,763	26,803	30,099	472,930	388,013	639,862	1,027,875
Evolutie lichiditati %	139.55%	-16.63%	6.58%	-3.87%	-94.48%	18.91%	-63.99%	-32.69%
Capitalizare 31/03/2019	1,086,668	1,219,868	542,795	510,047	1,215,447	8,328,296	4,574,825	12,903,121
Capitalizare 31/12/2018	1,055,620	1,223,920	469,622	482,608	1,209,646	8,102,561	4,441,415	12,543,976
Evolutie capitalizare %	2.94%	-0.33%	15.58%	5.69%	0.48%	2.79%	3.00%	2.86%
Discount fata de activul net 31/03/2019	-52.79%	-33.00%	-47.80%	-61.91%	-36.57%	-18.12%	-45.65%	-30.58%
Discount fata de activul net 31/12/2018	-52.30%	-29.06%	-51.88%	-61.63%	-34.20%	-20.71%	-44.55%	-31.19%

Sursa: bob.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 2019, respectiv 2018





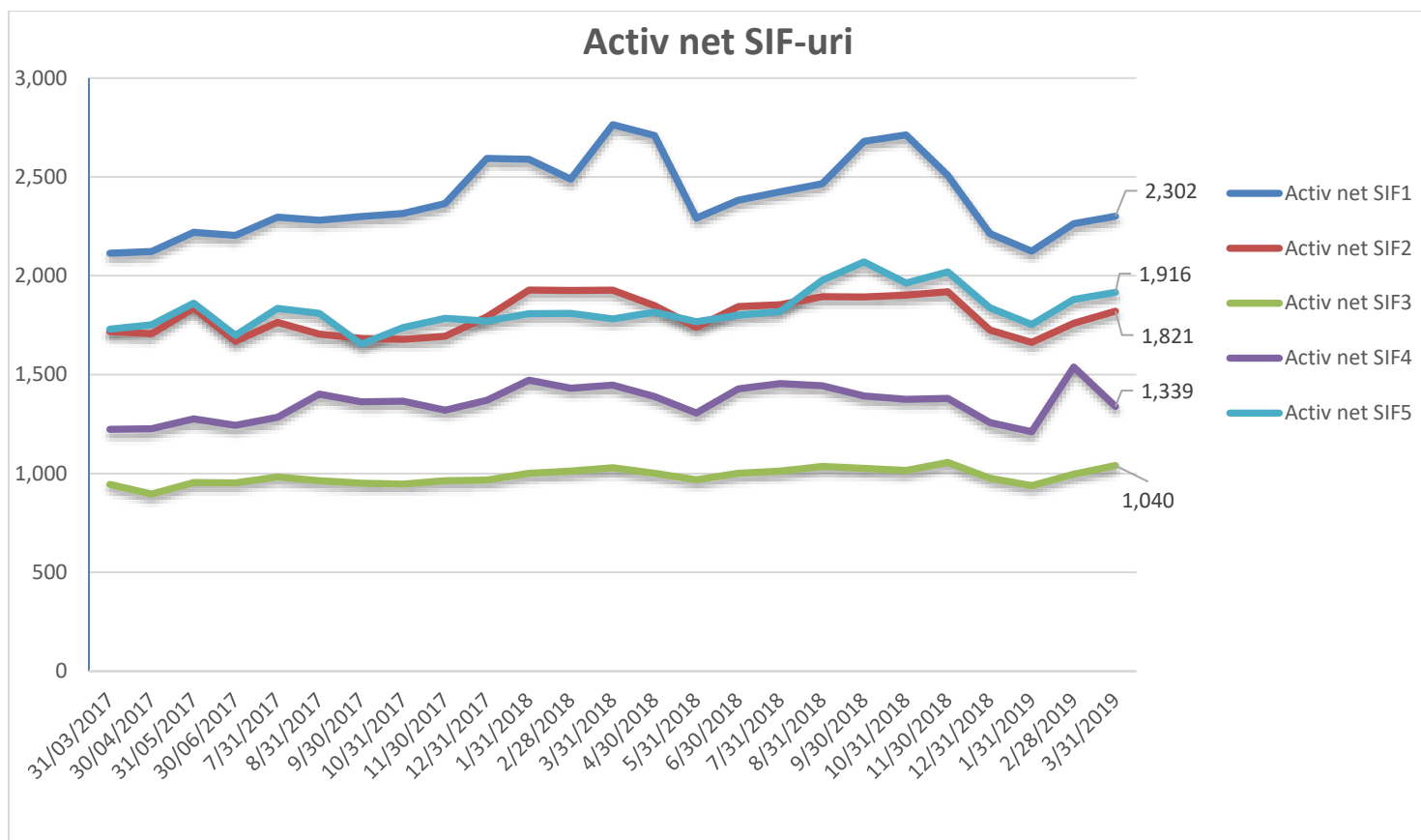
** Discountul este calculat cu activul net unitar, calculat fara detinerile de actiuni proprii;

Sursa: bvb.ro, Prime Transaction

Activul net total al SIF-urilor si al Fondului Proprietatea a urcat cu 358 milioane lei in primul trimestru din 2019, de la 18,23 miliarde lei la 18,59 miliarde lei. Toate SIF-urile au inregistrat cresteri ale activului net dupa primele trei luni, cel mai mare aport venind de la SIF Moldova (SIF2) unde activul net a urcat cu 95 milioane lei. Astfel, cele cinci SIF-uri au avut un surplus in activul net de 407 milioane lei. In cazul Fondului Proprietatea avem o scadere a activului net de 48 milioane lei.

Fata de finalul anului 2017, trei SIF-uri au inregistrat cresteri ale activului net: SIF2 (plus 28 milioane lei), SIF3 (plus 73 milioane lei) si SIF5 (plus 145 milioane lei), iar doua au avut o evolutie descendenta: SIF1 (minus 291 milioane lei) si SIF4 (minus 32 milioane lei). SIF Banat-Crisana reuseste sa se mentina astfel cel mai bogat SIF in functie de activul net.

Fondul Proprietatea a inregistrat o scadere de 619 milioane lei in activul de la finalul lui 2017 si pana in prezent pe fondul rascumpararilor de actiuni, urmate de anularea acestora si totodata ca urmare a iesirilor de cash pentru dividende.



Sursa: bob.ro, Prime Transaction

La capitolul profit, acesta a urcat cu 138 milioane lei fata de T1 2018, aportul Fondului Proprietatea fiind de 121 milioane lei, iar cel al SIF-urilor de 17 milioane lei. Singurul SIF care inregistreaza pierdere la T1 2019 este SIF Muntenia (minus 64 milioane lei). Rezultatele sunt cele specificate in raportarile VAN la 31 martie 2019, respectiv 2018.

Dupa primele trei luni ale anului 2019, lichiditatile SIF-urilor si FP au coborat cu 336 milioane lei, reducerea fiind data de scaderea lichiditatilor SIF Oltenia cu 447 milioane lei, care pare ca si-a incheiat astfel misiunea de a plasa banii obtinuti in urma vanzarii pachetului de actiuni BCR. Capitalizarea celor sase componente ale indicelui BET-FI a ajuns la 12,9 miliarde, in crestere cu 2,86% fata de inceputul anului si afectata de inregistrarea diminuarii capitalului social de la Fondul Proprietatea prin reducerea numarului de actiuni ca urmare a rascumpararilor facute de societate. Dintre SIF-uri, cel mai valoros este SIF Moldova care a ajuns la o capitalizare de de 1,22 miliarde lei.

Discountul de tranzactionare a ramas unul ridicat. Cel mai mare discount il intalnim la SIF Muntenia: 61,91%, urmat de SIF Banat Crisana unde acesta este de 52,79%, Cele doua SIF-uri, intre care exista o legatura prin faptul ca SIF Banat Crisana detine SAI Muntenia, entitatea care administreaza SIF Muntenia, sunt astfel cele mai ieftine componente ale indicelui BET-FI. Politica de investitii a celor doua SIF-uri este astfel taxata de investitori, ajungand ca la un activ net de 1,34 miliarde lei, capitalizarea sa fie de doar 510 milioane lei, in cazul SIF Muntenia. In cazul SIF Banat Crisana, capitalizarea este de 1,08 miliarde lei, in contextul in care averea (activul net) SIF1 este de 2,3 miliarde lei.

Cel mai mic discount de tranzactionare il regasim la Fondul Proprietatea: -18,12%. Se pare ca politica de vanzare active, rascumparari de actiuni (din piata sau prin oferte publice), diminuarea capitalului social prin returnari catre actionari plus politica de dividende a fost o reteta de succes. 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 (35,52% la 31 martie 2019)

La nivelul indicelui BET-FI, discountul de tranzactionare a ajuns la 30,58%, destul de apropiat de ceea ce aveam la finalul lui 2018 cand acesta se situa la 31,19%.

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.



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

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, 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; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO