



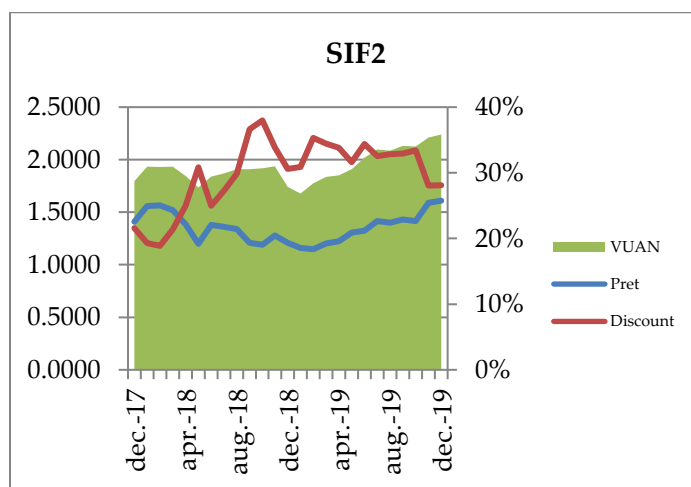
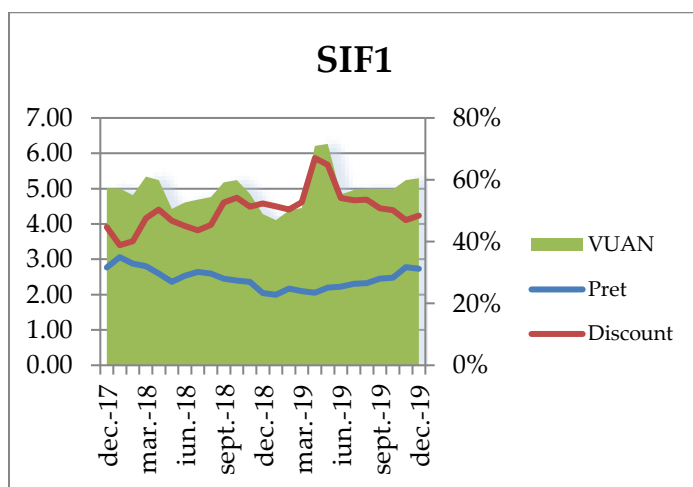
Situatie SIF-uri si FP la 31/12/2019

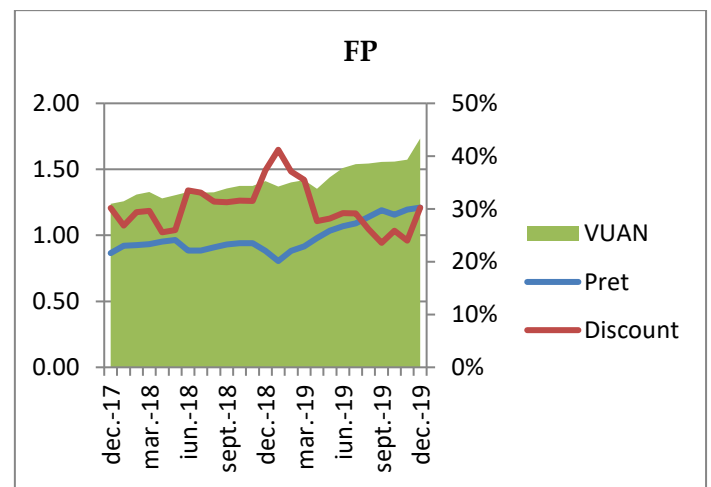
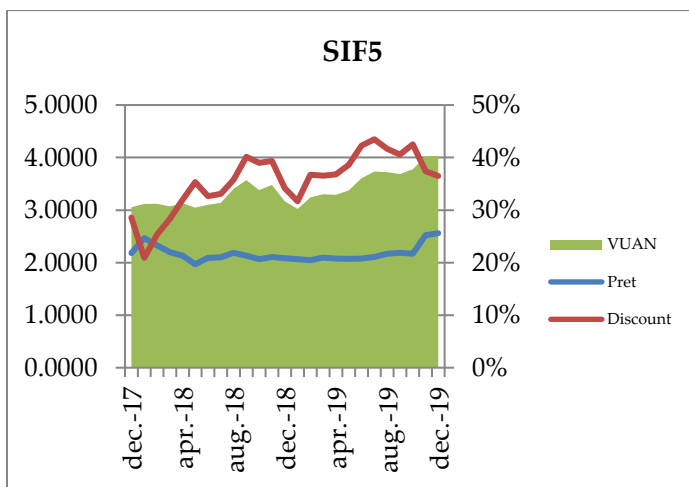
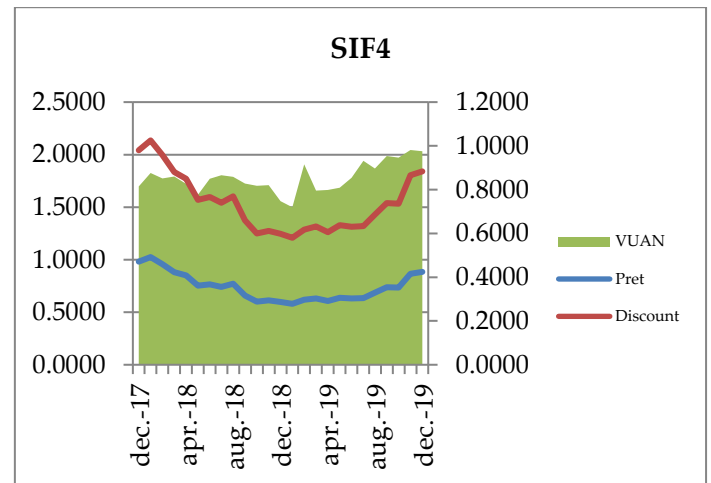
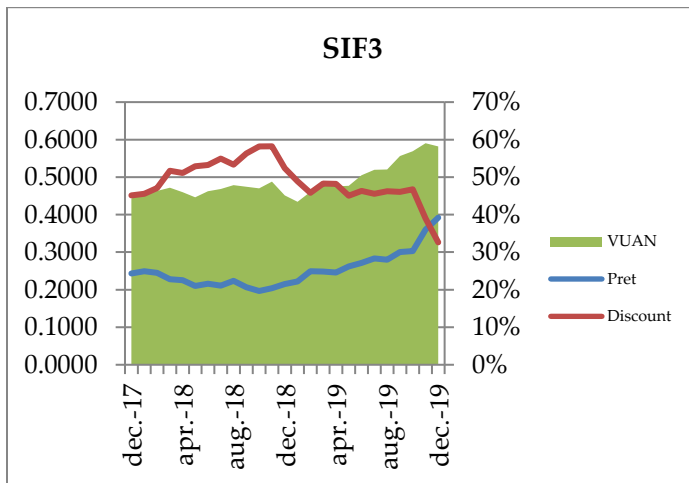
Indicator (mii RON)	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5	FP	Total SIF	Total
Activ net 31/12/2019	2,724,318	2,195,271	1,258,170	1,594,383	2,338,715	11,871,445	10,110,856	21,982,301
Activ net 28/06/2019	2,502,106	2,010,435	1,091,950	1,435,496	2,091,036	10,734,714	9,131,023	19,865,737
Activ net 31/12/2018	2,212,886	1,725,332	975,988	1,257,620	1,838,322	10,219,444	8,010,147	18,229,591
Evolutie activ net dec. 2019/2018 %	23.11%	27.24%	28.91%	26.78%	27.22%	16.17%	26.23%	20.59%
Evolutie activ net dec. 2019/2017 %	5.06%	22.46%	30.15%	16.30%	32.10%	10.02%	19.04%	13.99%
Profit net 31/12/2019	171,741	127,270	185,613	2,035	124,135	3,129,871	610,793	3,740,664
Profit net 31/12/2018	44,248	50,160	66,543	729	96,260	1,326,092	257,940	1,584,032
Evolutie profit net %	288.14%	153.73%	178.94%	178.91%	28.96%	136.02%	136.80%	136.15%
Lichiditati 31/12/2019	121,709	101,067	57,717	50,853	63,298	507,569	394,644	902,213
Lichiditati 31/12/2018	35,268	74,763	26,803	30,099	472,930	388,013	639,862	1,027,875
Evolutie lichiditati %	245.10%	35.18%	115.34%	68.95%	-86.62%	30.81%	-38.32%	-12.23%
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
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 %	33.82%	31.83%	82.33%	47.83%	22.78%	13.70%	36.92%	21.92%
Discount fata de activul net 31/12/2019	-48.15%	-26.50%	-31.95%	-55.25%	-36.49%	-22.39%	-39.86%	-30.43%
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: 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 decembrie 2019, respectiv 2018





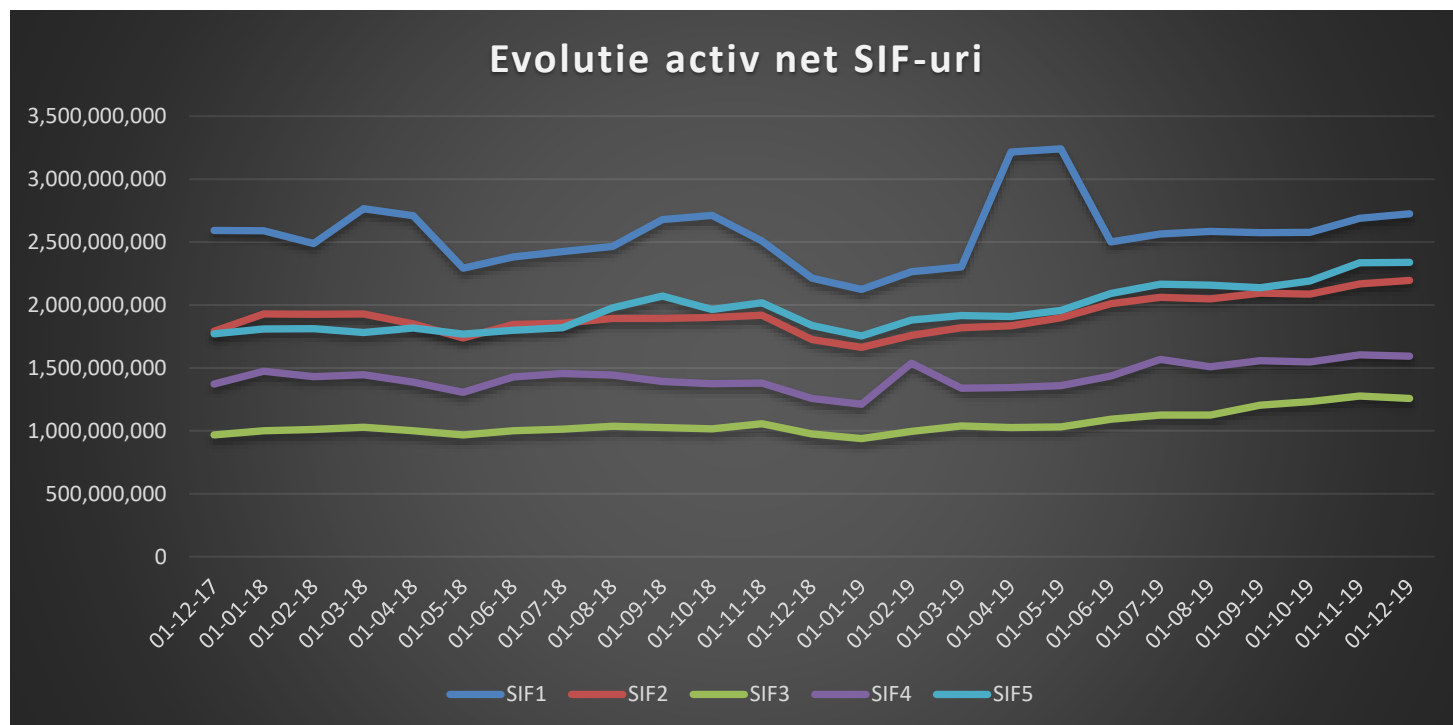
** Discountul este calculat cu activul net unitar, calculat fara detinerile de actiuni proprii;

Sursa: bob.ro, Prime Transaction

Activul net total al SIF-urilor si al Fondului Proprietatea a crescut, pe parcursul anului 2019, cu peste 20%, de la 18.2 mld lei la aproape 22 mld lei. Toate cele cinci SIF, cat si Fondul Proprietatea, inregistreaza cresteri ale activelor nete atat fata de inceputul anului 2019, cat si fata de jumatatea acestuia.

Cea mai mare crestere anuala a activului net o observam in cazul SIF TRANSILVANIA, al carei activ a crescut cu 28.91% respectiv cu circa 282 mil lei. Procentual, cea mai mica crestere o inregistram, la nivel anual, in cazul SIF BANAT-CRISANA, insa chiar si in cazul acesteia cresterea este semnificativa, fiind de peste 23%. Evolutia buna a pietei bursiere locale, ce reprezinta principala explicatie a acestor aprecieri semnificative, nu a ajutat la fel de mult si Fondul Proprietatea. Cu detineri majoritar nelistate, dar si cu o politica de distributie foarte generoasa fata de actionari, activul net a Fondului Proprietatea a crescut cu peste 16%, crestere care in conditiile date este si ea remarcabila.

Trebuie sa remarcam ca activul total al celor cinci SIF-uri a depasit 10 mld lei, in timp ce activul net al Fondului Proprietatea se apropie de borna de 12 mld lei. In ultimii doi ani activul total al SIF-urilor a crescut cu aproape 20%, in timp ce activul Fondului Proprietatea a crescut cu 10% in aceeasi perioada.



Sursa: bob.ro, Prime Transaction

La nivelul profitabilitatii cresterea anuala este spectaculoasa, atat in cazul celor cinci SIF-uri cat al Fondului Proprietatea. In ambele cazuri aprecierea este de circa 136%, fapt explicabil prin evolutia pietei bursiere foarte buna in 2019, fata de o evolutie anemica in 2018. SIF Banat-Crisana inregistreaza cea mai mare crestere a profitului anual – de 288% Ca masa a profitului, Fondul Proprietatea domina clasamentul inregistrand un profit de peste 3.1 mld lei fata de SIF-uri al caror profit cumulativ a fost de „doar” 610 mil. lei.

La finalul anului 2019, lichiditatile detinute de cele cinci SIF-uri si de Fondul Proprietatea au scazut cu circa 12%. In fapt singura entitate care inregistreaza lichiditati mai mici este SIF Oltenia, unde consemnam o scadere semnificativa de circa 86%. Daca la finalul anului trecut, SIF Oltenia detinea lichiditati importante in urma vanzarii pachetului detinut la Erste Bank, intre timp acele lichiditati au fost investite pe o piata bursiera atractiva. Cea mai mare crestere a lichiditatilor o gasim tot in cazul SIF Banat-Crisana, de 245%, in timp ce Fondul Proprietatea era, previzibil, entitatea care detinea cele mai importante active lichide, de peste 500 mil lei.

Discountul de tranzactionare ramane ridicat, chiar daca se afla in usoara scadere. In cazul SIF-urilor cel mai mare discount, la data de 31.12.2019, il inregistram in cazul SIF Banat-Crisana - circa 48%, iar cel mai scazut in cazul SIF Moldova – de 26.5%. Per ansamblu actiunile SIF se tranzactionau la finalul anului 2019 cu un discount de circa 40%. In cazul Fondului Proprietatea, desi continua sa consemneze cel mai mic discount fata de pretul de tranzactionare, de circa 22%, el a devenit usor mai mare decat cel de la finalul anului precedent. In total indicele BET-FI se tranzactioneaza, in continuare, la un discount semnificativ de peste 30%.

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 initate, 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

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, 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