

# Societățile de Investiții Financiare - SIF - la 31.08.2011

La finele lunii august 2011, nivelul cumulativ al activelor nete SIF a fost de 6,7 miliarde lei, ceea ce reprezintă o diminuare cu 5,2% față de luna anterioară și -3,4% față de finele anului 2011. Exprimat în moneda europeană, nivelul activelor nete la finele lunii raportate a fost de 1,6 miliarde euro, cu -4,8% inferior celui de la finele lunii anterioare.

Urmărind evoluția activelor nete în luna august 2011, se constată că toate cele cinci SIF înregistrau la finele lunii, față de luna anterioară, scăderi de active nete care porneau de la -3,4% la SIF Transilvania și culminau cu -6,9% la SIF Banat-Crișana. Raportat la nivelul activelor nete din decembrie 2010, creșterea înregistrată la finele lunii august a.c. este pozitivă doar la SIF Oltenia (1,6%), iar la celelalte patru SIF creșterile sunt negative, cea mai mare diferență, de -8,2%, înregistrându-se la SIF Muntenia și cea mai mică, de -0,3%, la SIF Moldova.

Privind evoluția valorii unitare a activului net în luna raportată, observăm că acestea se suprapun pe linia trasată de evoluția activelor nete la toate cele cinci SIF.

Nivelul prețurilor de închidere înregistrate la finele lunii august, comparativ cu luna anterioară, a înregistrat corecții, unele destul de severe, pe linie, aceasta fiind a patra lună consecutivă în care se înregistrează corecții. Cea mai mică corecție o înregistrează prețul de închidere de la SIF Transilvania, cu -1,3%, iar cea mai mare SIF Moldova, cu -22,2%. Același indicator în intervalul decembrie 2010 – august 2011 înregistrează numai valori negative, cu variații în intervalul -11,7% la SIF Transilvania și -20,3% la SIF Moldova.

Analizând în structură activele, se poate observa că pe ansamblul celor cinci SIF la finele lunii raportate comparativ cu luna anterioară, investițiile financiare pe termen scurt s-au micșorat cu 9,1%, accentuând astfel tendința de scădere din luna anterioară. Ponderea acțiunilor cotate din categoria celor înregistrate în total investiții pe termen scurt se păstrează ca în lunile anterioare, în jurul a 98%, mai exact 97,7%. Ponderea acestora în total active a scăzut până la 54,6% față de 57,2% la finele lunii anterioare.

Urmărită pe fiecare SIF, evoluția investițiilor financiare pe termen scurt din luna raportată, comparativ cu luna anterioară, se prezintă astfel: -6,7% la SIF Banat-Crișana, -6,2% la SIF Moldova, -15,4% la SIF Transilvania, -11,8% la SIF Muntenia și -6,6% la SIF Oltenia.

SIF Oltenia deținea la finele lunii raportate cea mai mare pondere cu 65,7% (66,9% iulie), a acțiunilor cotate din categoria investițiilor pe termen scurt în total active, urmată de SIF Moldova cu 59,5% (60,3% iulie), SIF Banat-Crișana cu 52,7% (52,6% iulie), SIF Muntenia cu 48,2% (51,6% iulie) și SIF Transilvania cu 45,7% (52,6% iulie) comparativ cu media de 54,6% (57,1% iulie) înregistrată pe ansamblul celor cinci SIF.

Acțiunile cotate care erau pe ansamblul portofoliilor SIF la finele lunii anterioare în valoare 4,6 miliarde lei și reprezentau 59,7% din total active coboară la 4,1 miliarde lei la finele lunii raportate, ceea ce reprezintă 57,5% din total active.

Analizată pe fiecare SIF în parte, ponderea acțiunilor cotate din portofoliu în total active la finele lunii iulie a.c. se prezintă astfel: SIF Oltenia 66,2% (67,3% iulie), SIF Moldova 60,2% (61,1% iulie) SIF Banat-Crișana cu 58,8% (60,6% iulie), SIF Transilvania 51,2% (54,7% iulie) și SIF Muntenia 49,8% (53,2% iulie).

În același timp, acțiunile necotate pe ansamblul SIF, care aveau la finele lunii iulie valoarea de 2,25 miliarde lei și reprezentau 29,9% din total active, înregistrează la finele lunii raportate 2,28 miliarde lei, iar ponderea deținută în total active la finele lunii a fost de 32,1%.

Investițiile în industria OPCVM/AOPC erau la finele lunii raportate pe ansamblul SIF de 61,1 milioane lei, adică cu -2,5% mai puțin decât în luna anterioară și o pondere de 0,9% din total active. La finele lunii raportate, SIF Muntenia cu 22,0 milioane lei (1,6% din activ) avea cea mai mare deținere de astfel de titluri în portofoliu, urmată fiind de SIF Moldova cu 21,5 milioane lei și 1,8% pondere în total activ, după care SIF Transilvania cu 20,6 milioane lei

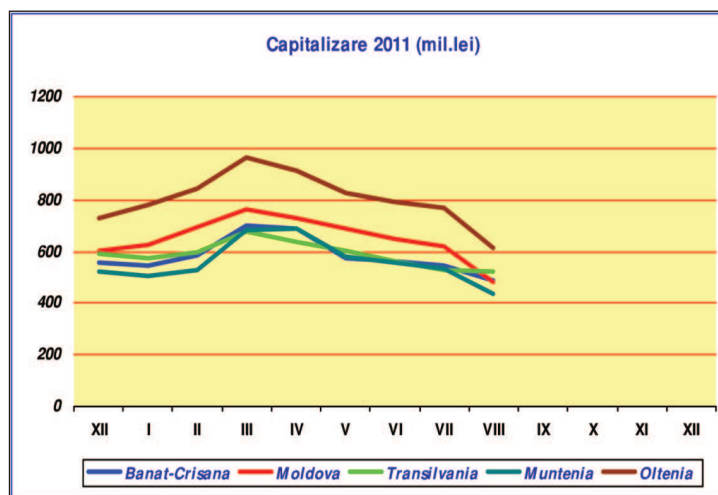
adică 1,4% pondere în total active, SIF Oltenia cu 0,17% pondere și SIF Banat – Crișana cu 0,08% pondere.

Față de nivelul de 51,5 milioane lei al investițiilor SIF în titlurile de stat înregistrat în luna anterioară, în luna raportată, nivelul acestor plasamente a scăzut cu 14% ajungând la 44,8 milioane lei, ceea ce corespunde unei ponderi de aproximativ 0,6% din activele nete ale SIF. Dintre toate SIF, doar Banat-Crișana cu 15,2 milioane lei și Moldova cu 29,6 milioane lei au astfel de titluri în portofoliu.

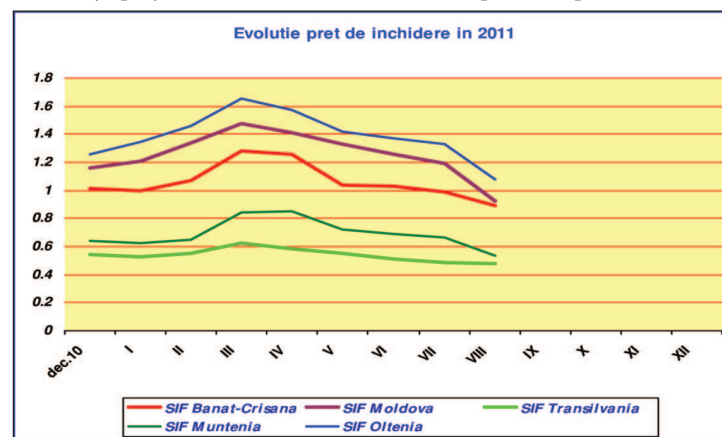
Comparativ cu 437,7 milioane lei, cât era volumul depozitelor bancare pe ansamblul SIF la finele lunii anterioare, la finele lunii raportate, volumul depozitelor a fost de 402,5 milioane lei, adică cu circa 8,1% mai puțin și cu o pondere în total active SIF de 5,6%, față de 5,8% luna anterioară. Cea mai mare pondere a depozitelor bancare în activ se regăsește la SIF Muntenia cu 7,4%, iar cea mai mică la SIF Moldova cu 3,4%.

Obligațiunile municipale deținute pe ansamblul SIF însumau la finele lunii raportate 0,9 milioane lei și 0,01% pondere în total active, neexistând diferențe față de nivelul înregistrat în luna anterioară. Obligațiunile corporative însumau pe ansamblul SIF valoarea de 50,9 milioane lei, (51,5 milioane lei iulie), ceea ce corespunde unei ponderi de 0,7% în total active. Cea mai mare deținere de obligațiuni corporative se regăsește la SIF Muntenia cu 45,3 milioane lei, adică circa 3,1% din totalul activelor sale.

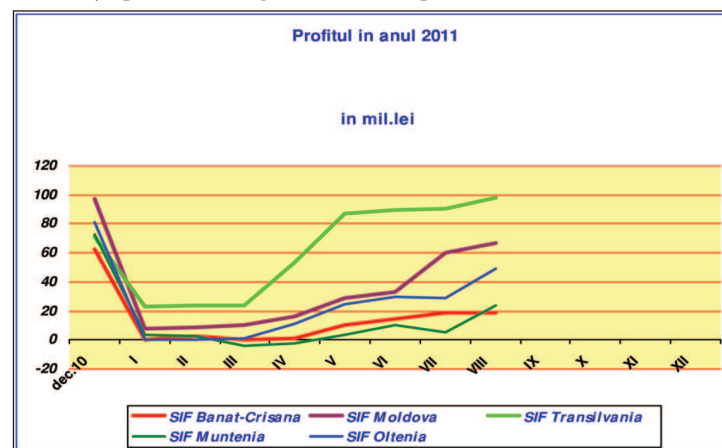
În luna raportată, nivelul de capitalizare înregistrat pe ansamblul SIF a fost de 2,5 miliarde lei, cu circa 15% sub nivelul lunii anterioare. Exprimată în moneda EURO, capitalizarea la finele lunii raportate era de 0,6 miliarde euro.



Evoluția prețurilor de închidere la finele lunii raportate se prezintă astfel:



Evoluția profitului înregistrat de SIF se prezintă astfel:



În luna august 2011, SIF Oltenia și SIF Transilvania au avut cea mai mare lichiditate, în această perioadă tranzacționându-se pe fiecare din ele 11,64%, respectiv 9,54% din capitalul lor social, în cuantumul a 10.035 tranzacții realizate pe SIF Oltenia și 10.089 tranzacții pe SIF Transilvania.

Din punctul de vedere al numărului de tranzacții realizate, SIF Banat-Crișana a prezentat cel mai mic interes pentru investitori, pe acest titlu având loc în luna august 4.489 tranzacții ce au însumat 4,23% din capitalul social.

ADRIAN TUDOSE, AAF

## Calculul activelor nete ale SIF - 31 august 2011 -

Indicatori	Valori exprimate in lei (RON)				
	SIF Banat-Crisana	SIF Moldova	SIF Transilvania	SIF Muntenia	SIF Oltenia
<b>1. Active imobilizate, din care:</b>	<b>536957966</b>	<b>368068216</b>	<b>670545003</b>	<b>550758986</b>	<b>452730387</b>
1.1. Imobilizari necorporale	41075	1032167	6404	210	2194
1.2. Imobilizari corporale	5538663	15351907	14014457	7067	15167651
<b>1.3. Imobilizari financiare, din care:</b>	<b>531378227</b>	<b>351684142</b>	<b>656524142</b>	<b>550751710</b>	<b>437560542</b>
1.3.1. Actiuni cotate	86219394	8253195	79323469	22848316	8994336
1.3.2. Actiuni necotate	445158833	339412922	569380298	499164603	428295745
1.3.3. Titluri de stat	0	0	0	0	0
1.3.4. Certificate de depozit	0	0	0	0	0
1.3.5. Depozite bancare	0	0	3830	0	0
1.3.6. Obligatiuni municipale	0	200371	0	100186	0
1.3.7. Obligatiuni corporative	0	0	3513065	23332900	0
1.3.8. Val. Mobilizare nou emise	0	0	0	0	0
1.3.9 Titluri de participare OPCVM /AOPC	0	3436590	0	5290186	0
1.3.10 Alte imobilizari financiare	0	381063	4303480	15518	270461
<b>2. Active circulante, din care:</b>	<b>860605291</b>	<b>815109389</b>	<b>775019967</b>	<b>842538719</b>	<b>1267190757</b>
2.1. Stocuri	4281	20475	33463	3606	36225
2.2. Creante	11663185	9341321	23684523	20097536	37656616
2.3. Disponibilitati	488975	6561278	93603	5471535	2166680
2.4. Investitii financiare pe termen scurt, din care:	738350929	729121430	681877003	713448548	1132849673
2.4.1. Actiuni cotate	736207179	704213248	660829582	671744558	1130113723
2.4.2. Actiuni necotate	0	5561302	351346	2514876	0
2.4.3. Obligatiuni municipale	0	180393	0	412732	0
2.4.4. Obligatiuni corporative	1019308	1042963	0	22054124	0
2.4.5. Titluri de participare OPCVM /AOPC	1124442	18123524	20696075	16722259	2735950
2.5. Valori mobiliare nou emise	0	0	0	0	0
2.6 Titluri de stat	15268454	29613882	0	0	0
2.7 Depozite bancare	94818714	40450204	69310931	103517493	94481563
2.8 Certificate de depozit	0	0	0	0	0
2.9 Alte active circulante	10753	798	20444	0	0
<b>3. Instrumente financiare derivate</b>	<b>0</b>	<b>58780</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Cheltuieli înregistrate în avans</b>	<b>93045</b>	<b>165879</b>	<b>161978</b>	<b>13137</b>	<b>174977</b>
<b>5. Total activ</b>	<b>1397656302</b>	<b>1183402263</b>	<b>1445726948</b>	<b>1393310843</b>	<b>1720096121</b>
<b>6. Total datorii</b>	<b>59831319</b>	<b>45594280</b>	<b>57289010</b>	<b>96740723</b>	<b>137360757</b>

Indicatori	Valori exprimate in lei (RON)				
	SIF Banat-Crisana	SIF Moldova	SIF Transilvania	SIF Muntenia	SIF Oltenia
6.1 Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni	0	0	0	0	0
6.2. Sume datorate institutiilor de credit; leasing	0	0	0	0	0
6.3. Avansuri incasate in contul clientilor	0	0	177916	0	0
6.4 Datorii comerciale	24072	204040	175685	1791892	2491662
6.5 Efecte de comerț de platit	0	0	0	0	0
6.6 Sume datorate soc. din cadrul grupului	0	0	0	0	0
6.7 Sume datorate privind interese de participare	0	0	48170	0	0
6.8 Alte datorii	59807246	12179986	56887239	4854904	4535045
<b>7. Provizioane pt. riscuri si cheltuieli</b>	<b>59807246</b>	<b>47346549</b>	<b>67334068</b>	<b>105221946</b>	<b>57000583</b>
<b>8. Venituri înregistrate în avans, din care:</b>	<b>376550</b>	<b>9630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8.1 Subventii pt. Investitii	0	0	0	0	0
8.2 Venituri înregistrate în avans	376550	9630	0	0	0
<b>9. Capital propriu din care:</b>	<b>550041275</b>	<b>515257719</b>	<b>774148945</b>	<b>1189027702</b>	<b>683180555</b>
9.1 Capital social	54884927	51908959	109214333	80703652	58016571
9.2 Prime legate de capital	0	0	0	0	0
9.3 Diferente din reevaluare	5024796	13365823	10875087	719	14341143
9.4 Rezerve	466076543	311659143	555749158	1084369257	561630900
9.5 Rezultatul reportat	5437415	71758588	0	0	299
9.6 Rezultatul exercitiului	18620593	66565206	98310367	23954074	49191642
9.7 Repartizarea profitului	0	0	0	0	0
<b>10. Total Pasiv</b>	<b>664342179</b>	<b>608208178</b>	<b>898772023</b>	<b>1390990371</b>	<b>877541895</b>
<b>11. Activul net</b>	<b>1337448433</b>	<b>1137798353</b>	<b>1388437938</b>	<b>1296570120</b>	<b>1582735364</b>
<b>12. Numar actiuni emise</b>	<b>548849268</b>	<b>519089588</b>	<b>1092143332</b>	<b>807036515</b>	<b>580165714</b>
<b>13. Valoare unitara a activului net</b>	<b>2.4368</b>	<b>2.1919</b>	<b>1.2713</b>	<b>1.6066</b>	<b>2.7281</b>
<b>14. Numar societati com. din portofoliu</b>	<b>261</b>	<b>212</b>	<b>240</b>	<b>206</b>	<b>114</b>
14.1 Soc.admise la tranzactionare/piata reglementata	118	108	109	93	48
14.2 Soc.admise la tranzactionare/sistem alternativ	0	3	0	3	1
14.3 Societati neadmise la tranzactionare	143	101	131	110	65
15. Soc. cu situatii financiare lipsa	0	4	1	45	1

SIF la 31.08.2011 (Valorile sunt exprimate in lei)	Banat - Crisana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
Val. unit. activ net	2,4368	2,1919	1,2713	1,6066	2,7281
% in luna raportata	-6,93	-4,96	-3,44	-5,12	-5,51
% in anul 2011	-1,76	-0,30	-7,84	-8,22	1,63
Dividend brut/actiune (pt. 2010) lei	0,103	0,090	0,030	0,070	0,075
Pret inchidere finele lunii raportate	0,890	0,926	0,480	0,5385	1,056
% luna raportata	-10,1	-22,2	-1,3	-18,7	-20,6
% in 2011	-12,2	-20,3	-11,7	-16,4	-16,2
% Prima / discount (-)	-63,48	-57,75	-62,25	-66,48	-61,29
Capitalizare	448.475.849	480.676.958	524.119.585	434.589.163	612.654.994
Activ net total	1.337.448.433	1.137.798.353	1.388.437.938	1.296.570.120	1.582.735.364
% in anul 2011	-1,76	-0,30	-7,84	-8,22	1,63
Rata eficienta financiara %	1,39	5,85	7,08	1,85	3,11
Nr. actiuni tranzactionate	23.196.826	37.049.641	104.145.771	31.754.681	67.523.153
% nr. actiuni tranz. in cap. soc.	4,23%	7,14%	9,54%	3,93%	11,64%
Numar tranzactii	4.489	6.187	10.089	4.620	10.035