

# Societățile de Investiții Financiare

## - SIF- la 28.02.2014

La finele lunii februarie 2014, nivelul cumulativ al activelor nete SIF s-a menținut la nivelul de 6,6 miliarde lei, ceea ce reprezintă totuși o ușoară creștere cu 0,4% față de luna anterioară. Exprimat în moneda europeană, nivelul activelor nete la finele lunii raportate a fost de 1,47 miliarde euro, cu 0,1% peste nivelul atins la finele lunii anterioare.

Urmărind evoluția activelor nete în luna raportată, se observă că SIF Banat – Crișana, SIF Muntenia și SIF Oltenia înregistrează diminuări ale activelor nete de sub 2,0%, în timp ce celelalte două SIF înregistrează ușoare creșteri pe intervalul 2,4% la SIF Moldova și 4,9% la SIF Transilvania.

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

Nivelul prețurilor de închidere la finele lunii raportate se prezintă schimbat față de luna anterioară, astfel că SIF Oltenia (3,8%), SIF Moldova (1,5%) și SIF Banat – Crișana (0%) înregistrează aprecieri ale prețului de închidere, în timp ce SIF Transilvania (-0,4%) și SIF Muntenia (-2,8%) înregistrează diminuări ale prețului de închidere comparativ cu luna anterioară. Analizată de la începutul anului, evoluția prețului de închidere este negativă la toate SIF.

Analizând în structură activele se poate observa că în luna raportată pe ansamblul SIF, investițiile pe termen scurt au înregistrat o ușoară apreciere cu 1,7%. Ponderea acțiunilor cotate din categoria celor înregistrate în total investiții pe termen scurt pe ansamblul SIF, era la finele lunii raportate de 93,9% (94,8% anterior), iar ponderea acestor acțiuni în total active SIF a urcat la 64,6% față de 64,5% la finele lunii anterioare. Ponderea investițiilor pe termen scurt în total active a fost de 68,8% (66% anterior) la finele lunii februarie.

Urmărită pe fiecare SIF, evoluția investițiilor financiare pe termen scurt în luna raportată, comparativ cu luna anterioară, se prezintă astfel: -3,2% la SIF Banat-Crișana, -0,5% la SIF Moldova, 0,5% la SIF Transilvania, -8,1% la SIF Muntenia și 5,6% la SIF Oltenia.

SIF la 28.02.2014 (Valorile sunt exprimate în lei)	Banat – Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
<b>Val. unit. activ net</b>	<b>2,8782</b>	<b>2,5163</b>	<b>1,024</b>	<b>1,299</b>	<b>2,7268</b>
% în luna raportată	-1,69	2,48	4,96	-1,68	-0,83
% în anul 2014	-0,77	2,5	4,02	-1,21	-1,37
<b>Profit/acțiune (estimat la 31.12 2013) lei</b>	<b>0,1462</b>	<b>0,1751</b>	<b>0,1775</b>	<b>0,163</b>	<b>0,2241</b>
<b>Preț închidere finele lunii raportate</b>	<b>1,259</b>	<b>1,38</b>	<b>0,6295</b>	<b>0,8595</b>	<b>1,952</b>
% luna raportată	0	1,55	-0,47	-2,88	3,83
% în 2014	-2,6	-6,12	-6,25	-2,55	-1,61
<b>% Prima / discount (-)</b>	<b>-56,26</b>	<b>-45,16</b>	<b>-38,52</b>	<b>-33,83</b>	<b>-28,41</b>
<b>Capitalizare</b>	<b>691.001.228</b>	<b>716.343.631</b>	<b>687.504.227</b>	<b>693.647.885</b>	<b>1.132.483.474</b>
<b>Activ net total</b>	<b>1.579.679.530</b>	<b>1.306.173.066</b>	<b>1.118.316.394</b>	<b>1.048.330.489</b>	<b>1.581.992.361</b>
% în anul 2014	-0,77	2,5	4,02	-1,21	-1,37
<b>Rata eficiență financiară %</b>	<b>3,64</b>	<b>1,25</b>	<b>-0,08</b>	<b>2,24</b>	<b>0,43</b>
<b>Nr. acțiuni tranzacționate</b>	<b>26.284.594</b>	<b>45.096.474</b>	<b>45.662.491</b>	<b>57.414.662</b>	<b>36.807.737</b>
<b>% nr. acțiuni tranz. în cap. soc.</b>	<b>4,79</b>	<b>8,69</b>	<b>4,18</b>	<b>7,11</b>	<b>6,34</b>
<b>Număr tranzacții</b>	<b>3.625</b>	<b>2.848</b>	<b>7.631</b>	<b>2.368</b>	<b>2.455</b>

SIF Banat-Crișana cu 72,3%, (73,5% anterior) avea cea mai mare expunere pe acțiunile cotate din categoria investiții pe termen scurt, urmată de SIF Moldova cu 67,1% (71,5% anterior), SIF Muntenia cu 63,8% (anterior 58,5%), SIF Oltenia cu 60,3% (anterior 61,0%) și SIF Transilvania cu 58,1% (anterior 55,4%) comparativ cu media de 64,6% (66,0% anterior) înregistrată pe ansamblul celor cinci SIF la finele lunii raportate.

Acțiunile cotate care erau pe ansamblul portofoliilor SIF la finele lunii anterioare în valoare de 4,9 miliarde lei și-au modificat valoarea la 5,1 miliarde lei și dețin o pondere în total active de 71,8% (69,7% anterior).

Analizată pe fiecare SIF în parte, ponderea acțiunilor cotate din portofoliu în total active la finele lunii februarie se prezintă astfel: SIF Transilvania cu 78,8% (68,7% ant.), SIF Banat-Crișana cu 74,7% (75,8% ant.), SIF Muntenia cu 74,3% (69,0% ant.), SIF Moldova 72,6% (74,2% ant.) și SIF Oltenia 61,5% (61,5% ant.).

În același timp, acțiunile necotate pe ansamblul SIF, care aveau la finele lunii anterioare valoarea de 1,28 miliarde lei și reprezentau 18,0% din total active, la finele lunii raportate sunt cu -8,1% sub nivelul anterior, adică 1,18 miliarde lei și cu 16% pondere în total active. Cea mai mare deținere de astfel de acțiuni se regăsește la SIF Oltenia unde acestea au valoarea de 615 milioane lei, iar cea mai mică deținere la SIF Moldova cu 72 milioane lei.

Investițiile în industria OPCVM/AOPC erau la finele lunii februarie pe ansamblul SIF de 337,5 milioane lei, cu 18,2% peste nivelul lunii anterioare și cu o pondere de 4,7% în total active. La finele lunii, SIF Moldova cu 200,9 milioane lei (14,7% din activ) înregistra cea mai mare valoare a deținerilor de titluri OPCVM/AOPC în portofoliu, urmată de SIF Banat-Crișana cu 64 milioane lei (3,9% din activ), SIF Muntenia cu 51,3 milioane lei (4,2% din activ), SIF Transilvania cu 19 milioane lei (1,6% din activ) și SIF Oltenia cu dețineri cu pondere sub 0,5% din total active.

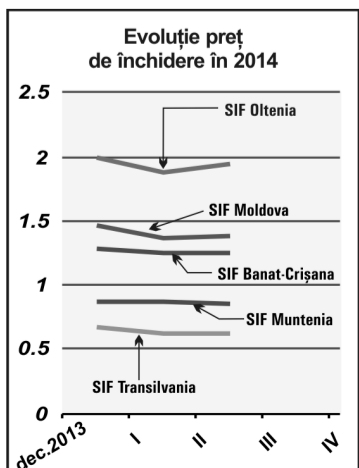
Față de nivelul de 16,5 milioane lei al investițiilor SIF în titlurile de stat înregistrat în luna anterioară, în luna raportată se înregistrează o creștere cu 0,4%, până la nivelul de 16,6 milioane lei, iar ponderea acestor instrumente în total active se menține 0,23%. Dintre toate SIF, doar Banat-Crișana deține astfel de titluri în portofoliu.

Comparativ cu 332,9 milioane lei, cât era volumul depozitelor bancare pe ansamblul SIF la finele lunii anterioare, la finele lunii raportate, volumul depozitelor a fost de 319,6 milioane lei, adică cu -4,0% sub nivelul din luna anterioară și cu o pondere în total active SIF de 4,7%. Cea mai mare pondere a depozitelor bancare în activ se regăsește la SIF Muntenia cu 7,1%, urmată de SIF Banat – Crișana cu 6,3%, SIF Moldova cu 5,6%, SIF Transilvania cu 2,1% și SIF Oltenia cu 1,5%.

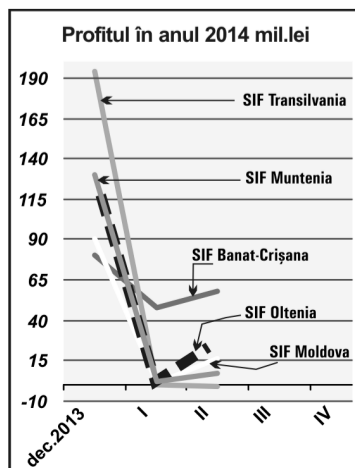
Obligațiunile municipale deținute pe ansamblul SIF însumau la finele lunii raportate 0,5 milioane lei (0,5 milioane lei în luna anterioară) și aveau 0,01% pondere în total active. Obligațiunile corporative aveau pe ansamblul SIF valoarea de 93,2 milioane lei, (115,9 milioane lei ant.), marcând astfel o depreciere cu 24,2%, ceea ce corespunde unei ponderi de 1,3% în total active.

În luna raportată, nivelul de capitalizare înregistrat pe ansamblul SIF a fost de 3,9 miliarde lei, adică cu 0,7% mai mult decât în luna anterioară. Exprimată în

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



Evoluția profitului înregistrat de SIF se prezintă astfel:

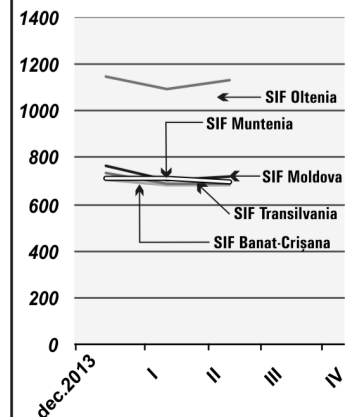


### Calculul activelor nete ale SIF - 28 FEBRUARIE 2014 -

Indicatori	Valori exprimate în lei (RON)				
	SIF Banat-Crișana	SIF Moldova	SIF Transilvania	SIF Muntenia	SIF Oltenia
<b>1. Active imobilizate, din care:</b>	<b>255809770</b>	<b>176902804</b>	<b>468045449</b>	<b>343052401</b>	<b>649494937</b>
1.1. Imobilizări necorporale	6284	1011847	721220	2351	932
1.2. Imobilizări corporale	4803458	11466777	12397231	7786	13264793
1.3. Imobilizări financiare, din care:	251000028	164424180	454926998	343042264	636229212
1.3.1. Acțiuni cotate	39607035	75093631	250194878	127560214	19495744
1.3.2. Acțiuni necotate	175710154	65383409	140756890	179807226	615741993
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	4161	0	0
1.3.6. Obligațiuni municipale	0	0	0	0	0
1.3.7. Obligațiuni corporative	35673865	8233062	36109923	9903060	0
1.3.8. Val. Mobiliare nou emise	0	0	0	0	0
1.3.9. Titluri de participare OPCVM; AOPC	0	15032051	7660812	25350187	0
1.3.10. Alte imobilizări financiare	8973	682027	20200334	421577	369565
<b>2. Active circulante, din care:</b>	<b>1370359330</b>	<b>1192495859</b>	<b>745329300</b>	<b>870564682</b>	<b>1078201912</b>
2.1. Stocuri	2719	26884	47583	2040	30826
2.2. Creanțe	1734535	175095	937737	18810998	5647220
2.3. Disponibilități	8159024	-1206040	148522	-35948188	103005
2.4. Investiții financiare pe termen scurt, din care:	1240296824	1116598475	717619326	801070293	1045425916
2.4.1. Acțiuni cotate	1176216292	920025809	706050270	774687665	1043182475
2.4.2. Acțiuni necotate	0	6796053	325408	145284	0
2.4.3. Obligațiuni municipale	0	404876	0	95891	0
2.4.4. Obligațiuni corporative	0	3321997	0	0	0
2.4.5. Titluri de participare OPCVM; AOPC	64080531	185906314	11243648	26023781	2243441
2.4.6. Dividende sau alte drepturi de încasat	0	136438	921741	111938	11852
2.5. Valori mobiliare nou emise	0	0	0	0	0
2.6. Titluri de stat	16624907	0	0	0	0
2.7. Depozite bancare	103486568	76881210	25651798	86629539	26983093
2.8. Certificate de depozit	0	0	0	0	0
2.9. Alte active circulante	54755	163660	2863	117671	0
<b>3. Instrumente financiare derivate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Cheltuieli înregistrate în avans</b>	<b>147673</b>	<b>289204</b>	<b>96982</b>	<b>34822</b>	<b>73078</b>
<b>5. Total activ</b>	<b>1626316772</b>	<b>1369687867</b>	<b>1213471731</b>	<b>1213651905</b>	<b>1727769927</b>
<b>6. Total datorii</b>	<b>46637243</b>	<b>63506293</b>	<b>95155337</b>	<b>165321416</b>	<b>145777566</b>
6.1. Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni	0	0	0	0	0
6.2. Sume datorate instituțiilor de credit; leasing	0	0	0	0	0
6.3. Avansuri încasate în contul clienților	0	0	7682583	0	0
6.4. Datorii comerciale	121313	598946	303956	6053546	8708140
6.5. Efecte de comerț de plătit	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	0	0	0
6.8. Alte datorii din care:	46515930	62907347	87168798	159267870	137069426
6.8.1. Dividende de plătit	0	57789674	84456985	147525433	127107715
<b>7. Provizioane pt. riscuri și cheltuieli</b>	<b>47135026</b>	<b>60338430</b>	<b>62230320</b>	<b>11844543</b>	<b>50151430</b>
<b>8. Venituri înregistrate în avans, din care:</b>	<b>0</b>	<b>8508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8.1. Subvenții pt. Investiții	0	0	0	0	0
8.2. Venituri înregistrate în avans	0	8508	0	0	0
<b>9. Capital propriu din care:</b>	<b>1070381253</b>	<b>726790349</b>	<b>826926408</b>	<b>711820915</b>	<b>777182339</b>
9.1. Capital social	54884927	51908959	109214333	80703652	58016571
9.2. Prime legate de capital	0	0	0	0	0
9.3. Diferențe din reevaluare	4799772	11058077	9990528	719	10571282
9.4. Rezerve	866546322	405487490	518984875	476587098	571721229
9.5. Rezultatul reportat	86650181	242013380	189601212	131099046	130000361
9.6. Rezultatul exercițiului	57500052	16322443	-864540	23430401	6872896
9.7. Repartizarea profitului	0	0	0	0	0
<b>10. Total Pasiv</b>	<b>1164153522</b>	<b>850643580</b>	<b>984312065</b>	<b>888986874</b>	<b>973111335</b>
<b>11. Activul net</b>	<b>1579679530</b>	<b>1306173066</b>	<b>1118316394</b>	<b>1048330489</b>	<b>1581992361</b>
<b>12. Număr acțiuni emise</b>	<b>548849268</b>	<b>519089588</b>	<b>1092143332</b>	<b>807036515</b>	<b>580165714</b>
<b>13. Valoare unitară a activului net</b>	<b>2,8782</b>	<b>2,5163</b>	<b>1,0240</b>	<b>1,2990</b>	<b>2,7268</b>
<b>14. Număr societăți com. din portofoliu</b>	<b>216</b>	<b>115</b>	<b>203</b>	<b>200</b>	<b>70</b>
14.1. Soc.admise la tranzacționare/piata reglementată	103	72	90	97	32
14.2. Soc.admise la tranzacționare/sistem alternativ	2	3	4	3	2
14.3. Societăți neadmise la tranzacționare	111	40	109	100	36
15. Soc. cu situații financiare lipsă	0	0	5	41	0

moneda EURO, capitalizarea la finele lunii raportate era de 0,87 miliarde euro,

### Capitalizare 2014 (mil. lei)



cu 0,7% peste nivelul lunii anterioare.

În luna februarie 2014, SIF Moldova și SIF Muntenia au avut cea mai mare lichiditate, în această perioadă tranzacționându-se pe fiecare din ele 8,69% și respectiv 7,11% din capitalul lor social, în cuantumul a 2.848 tranzacții realizate pe SIF Moldova și 2.368 tranzacții pe SIF Muntenia.

Din punct de vedere al numărului de tranzacții realizate, SIF Muntenia a prezentat însă cel mai mic interes pentru investitori.