

# Societățile de Investiții Financiare - SIF- la 31.03.2014

La finele lunii martie 2014, nivelul cumulativ al activelor nete SIF a fost de 6,3 miliarde lei, ceea ce înseamnă o depreciere față de luna anterioară cu 4,3%, dar și în trimestrul I cu -3,9%. Exprimat în moneda europeană, nivelul activelor nete la finele lunii raportate a fost de 1,41 miliarde euro, cu -4,3 % sub nivelul atins la finele lunii anterioare.

Urmărind evoluția activelor nete în luna raportată, se observă diminuări la toate SIF, cuprinse între -1,0% la SIF Banat-Crișana și -6,5% la SIF Transilvania. Tot diminuări ale activelor nete s-au înregistrat și în trimestrul I pornind de la -1,8% la SIF Banat-Crișana și până la -6,2% la SIF Muntenia.

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.

Și prețurile de închidere, cu excepția SIF Oltenia care a înregistrat o creștere cu 0,7%, au avut un trend descendent în luna martie. Diminuările pornind de la -6% la SIF Muntenia și coborând până la -17,0% la SIF Transilvania. Pe ansamblul trimestrului I însă, toate cele cinci SIF au înregistrat corecții ale prețurilor de închidere, pornind de la -0,9% la SIF Oltenia și până la -22,1% la SIF Transilvania.

Analizând în structura activele, se poate observa că în luna raportată pe ansamblul SIF, investițiile pe termen scurt au înregistrat o contracție importantă cu -8,8%. Ponderea acțiunilor cotate din categoria celor înregistrate în total investiții pe termen scurt pe ansamblul SIF era la finele lunii raportate de 90,2 % (93,9% anterior), iar ponderea acestor acțiuni în total active SIF, a coborât la 58,9% față de 64,6% la finele lunii anterioare. Ponderea investițiilor pe termen scurt în total active a fost de 65,3% (68,8% anterior) la finele lunii martie.

Urmărită pe fiecare SIF, evoluția investițiilor financiare pe termen scurt în luna raportată, comparativ cu luna anterioară, se prezintă astfel: 1,2% la SIF Banat-Crișana, -12,0% la SIF Moldova, -12,5% la SIF Transilvania, -18,9% la SIF Muntenia și -6,9% la SIF Oltenia.

SIF la 31.03.2014 (Valorile sunt exprimate în lei)	Banat – Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
<b>Val. unit. activ net</b>	<b>2,8481</b>	<b>2,3601</b>	<b>0,9567</b>	<b>1,2328</b>	<b>2,6186</b>
% în luna raportată	-1,05	-6,21	-6,57	-5,10	-3,97
% în anul 2014	-1,81	-3,86	-2,82	-6,25	-5,29
<b>Dividend brut pt. anul 2013</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0660</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>AGOA în 28 april.</b>
<b>Pret închidere finele lunii raportate</b>	<b>1,1380</b>	<b>1,2650</b>	<b>0,5225</b>	<b>0,8080</b>	<b>1,9660</b>
% luna raportată	-9,61	-8,33	-17,00	-5,99	0,72
% în 2014	-11,92	-13,95	-22,19	-8,39	-0,91
<b>% Prima / discount (-)</b>	<b>-60,04</b>	<b>-46,40</b>	<b>-45,38</b>	<b>-34,46</b>	<b>-24,92</b>
<b>Capitalizare</b>	<b>624.590.467</b>	<b>656.648.329</b>	<b>570.644.891</b>	<b>652.085.504</b>	<b>1.140.605.794</b>
<b>Activ net total</b>	<b>1.563.165.838</b>	<b>1.225.083.129</b>	<b>1.044.836.838</b>	<b>994.903.470</b>	<b>1.519.237.989</b>
% în anul 2014	-1,81	-3,86	-2,82	-6,25	-5,29
<b>Rata eficiența financiară %</b>	<b>3,46</b>	<b>11,09</b>	<b>-0,04</b>	<b>10,71</b>	<b>0,46</b>
<b>Nr. acțiuni tranzactionate</b>	<b>21.216.159</b>	<b>8.483.953</b>	<b>47.720.519</b>	<b>85.004.291</b>	<b>60.588.618</b>
% nr. acțiuni tranz. în cap. soc.	3,87%	1,63%	4,37%	10,53%	10,44%
<b>Numar tranzactii</b>	<b>2.434</b>	<b>2.336</b>	<b>7.387</b>	<b>2.528</b>	<b>2.440</b>

SIF Banat-Crișana cu 71,9%(72,3% anterior), avea cea mai mare expunere pe acțiunile cotate din categoria investiții pe termen scurt, urmată de SIF Oltenia cu 58,8% (60,3% anterior), SIF Transilvania cu 54,1% (anterior 58,1%), SIF Moldova cu 53,5% (67,1% anterior) și SIF Muntenia cu 52,1%, comparativ cu media de 58,9% (64,6% 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 5,1 miliarde lei, și-au modificat valoarea coborând până la 4,5 miliarde (-10,7%) și dețin o pondere în total active de 66,7% (71,8% anterior).

Analizată pe fiecare SIF în parte, ponderea acțiunilor cotate din portofoliu în total active la finele lunii martie se prezintă astfel: SIF Transilvania cu 78,2% (78,8% anterior), SIF Banat-Crișana cu 74,5% (74,7% anterior), SIF Muntenia cu 64,0% (74,3% anterior), SIF Oltenia 60,6% (61,5% anterior) și SIF Moldova 57,0% (72,6% anterior).

În același timp, acțiunile necotate pe ansamblul SIF, care aveau la finele lunii anterioare valoarea de 1,18 miliarde lei, și reprezentau 16,0% din total active, la finele lunii raportate erau cu 0,5% peste nivelul anterior, adică 1,19 miliarde lei și cu 17,3% pondere în total active. Cea mai mare deținere de astfel de acțiuni se regăsește la SIF Oltenia unde acestea au valoarea de 614 milioane lei, iar cea mai mică deținere la SIF Moldova cu 73 milioane lei.

Investițiile în industria OPCVM/AOPC erau la finele lunii martie pe ansamblul SIF de 494,0 milioane lei, cu 46,3% peste nivelul lunii anterioare și cu o pondere de 7,1% în total active. La finele lunii, SIF Moldova cu 283,3 milioane lei (21,6% din activ), înregistra cea mai mare valoare a deținerilor de titluri OPCVM/AOPC în portofoliu, urmată de SIF Banat-Crișana cu 105 milioane lei (6,5% din activ), SIF Muntenia cu 84,8 milioane lei (7,2% 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.

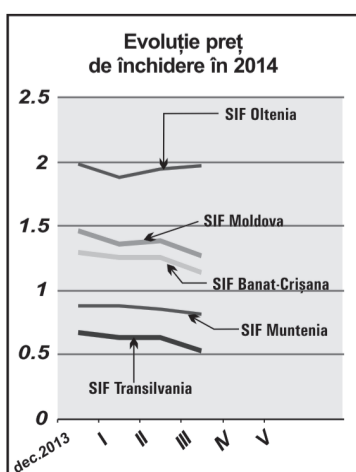
Față de nivelul de 16,6 milioane lei al investițiilor SIF în titlurile de stat înregistrat în luna anterioară, în luna raportată se înregistrează o ușoară depreciere până la 16.5 milioane lei (-0,4%). Ponderea acestor instrumente în total active a fost de 0,24%. Dintre toate SIF, doar Banat-Crișana deține astfel de titluri în portofoliu.

Comparativ cu 319,6 milioane lei, cât era volumul depozitelor bancare pe ansamblul SIF la finele lunii anterioare, la finele lunii raportate volumul depozitelor a fost de 272,1 milioane lei, adică cu -14,8% sub nivelul din luna anterioară și cu o pondere în total active SIF de 4,8%. Cea mai mare pondere a depozitelor bancare în activ se regăsește la SIF Moldova cu 12,7%, urmată de SIF Banat-Crișana cu 3,2%, SIF Muntenia cu 1,8%, SIF Transilvania cu 1,5% și SIF Oltenia cu 0,8%.

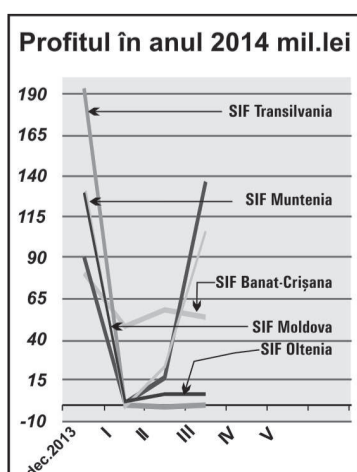
Obligațiunile municipale deținute pe ansamblul SIF, însumau la finele lunii raportate 0,47 milioane lei (0,5 milioane lei în luna anterioară) și aveau 0,01% pondere în total active. Obligațiunile corporative aveau pe ansamblul SIF valoarea de 93,5 milioane lei (93,2 milioane lei anterior), ceea ce corespunde unei ponderi de 1,3% în total active.

În luna raportată, nivelul de capitalizare înregistrat pe ansamblul SIF a fost de 3,6 miliarde lei, adică cu -7,1% mai puțin decât în luna anterioară. Exprimată în moneda EURO, capitalizarea la finele lunii raportate era de 0,8 miliarde euro, cu -7,1 % sub nivelul lunii anterioare.

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

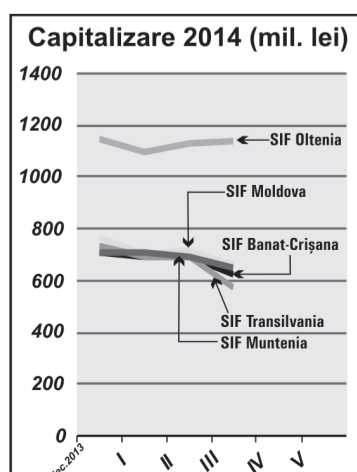


Evoluția profitului înregistrat de SIF se prezintă astfel:



## Calculul activelor nete ale SIF - 31 MARTIE 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>261880453</b>	<b>147000290</b>	<b>489447400</b>	<b>379617731</b>	<b>658249779</b>
1.1. Imobilizari necorporale	5855	1009191	719301	2233	868
1.2. Imobilizari corporale	4782530	11382816	12335519	7217	13225818
1.3. Imobilizari financiare, din care:	257092068	134608283	476392580	379608281	645023093
1.3.1. Actiuni cotate	41350104	45572072	274488975	139711059	29885264
1.3.2. Actiuni necotate	179893475	65390339	140478682	181855882	614096458
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. Obligatiuni municipale	0	0	0	0	0
1.3.7. Obligatiuni corporative	35839516	8202292	36257898	9862455	0
1.3.8. Val. Mobiliare nou emise	0	0	0	0	0
1.3.9. Titluri de participare OPCVM; AOPC	0	14759983	7086790	47757308	0
1.3.10. Alte imobilizari financiare	8973	683597	18076074	421577	1041371
<b>2. Active circulante, din care:</b>	<b>1327450928</b>	<b>1163650798</b>	<b>648538658</b>	<b>793909510</b>	<b>991507764</b>
2.1. Stocuri	2719	25863	47388	2031	31413
2.2. Creante	873983	187851	2937561	12332189	4439475
2.3. Disponibilitati	3438258	14322258	138674	110670133	203678
2.4. Investitii financiare pe termen scurt, din care:	1254214297	982601105	627858662	649129750	972842661
2.4.1. Actiuni cotate	1149146263	702072113	616153144	611645037	970641544
2.4.2. Actiuni necotate	0	7970386	282963	178313	0
2.4.3. Obligatiuni municipale	0	406418	0	64120	0
2.4.4. Obligatiuni corporative	0	3342024	0	0	0
2.4.5. Titluri de participare OPCVM; AOPC	105068034	268629159	11422555	37115633	2201117
2.4.6. Dividende sau alte drepturi de incasat	0	181004	0	126647	0
2.5. Valori mobiliare nou emise	0	0	0	0	0
2.6. Titluri de stat	16526915	0	0	0	0
2.7. Depozite bancare	52349287	166496483	17553271	21775407	13990537
2.8. Certificate de depozit	0	0	0	0	0
2.9. Alte active circulante	45469	17238	3102	0	0
<b>3. Instrumente financiare derivate</b>	<b>7297243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Cheltuieli înregistrate în avans</b>	<b>126949</b>	<b>270499</b>	<b>237477</b>	<b>20282</b>	<b>250289</b>
<b>5. Total activ</b>	<b>1596755573</b>	<b>1310921587</b>	<b>1138223535</b>	<b>1173547523</b>	<b>1650007832</b>
<b>6. Total datorii</b>	<b>33589734</b>	<b>85829987</b>	<b>93386697</b>	<b>178644053</b>	<b>130769843</b>
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 în contul clientilor	0	0	7700583	0	0
6.4. Datorii comerciale	70019	496071	339157	5994472	242597
6.5. Efecte de comert 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	0	0	0
6.8. Alte datorii din care:	33519716	85333916	85346957	172649581	130527246
6.8.1. Dividende de platit	0	57668146	84296549	147280049	126974706
<b>7. Provizioane pt. riscuri si cheltuieli</b>	<b>47111614</b>	<b>60000462</b>	<b>62169397</b>	<b>11844543</b>	<b>50155027</b>
<b>8. Venituri înregistrate în avans, din care:</b>	<b>0</b>	<b>8471</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	0	8471	0	0	0
<b>9. Capital propriu din care:</b>	<b>1075637616</b>	<b>844874525</b>	<b>827118665</b>	<b>723344426</b>	<b>777240542</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	4799772	9920079	9990528	719	10541017
9.4. Rezerve	875175730	405192774	518679927	405005317	571747897
9.5. Rezultatul reportat	86650181	242013380	189601212	131099046	130000361
9.6. Rezultatul exercitiului	54127006	135839333	-367335	106535693	6934696
9.7. Repartizarea profitului	0	0	0	0	0
<b>10. Total Pasiv</b>	<b>1156338964</b>	<b>990713445</b>	<b>982674759</b>	<b>913833022</b>	<b>958165412</b>
<b>11. Activul net</b>	<b>1563165838</b>	<b>1225083129</b>	<b>1044836838</b>	<b>994903470</b>	<b>1519237989</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>2,8481</b>	<b>2,3601</b>	<b>0,9567</b>	<b>1,2328</b>	<b>2,6186</b>
<b>14. Numar societati com. din portofoliu</b>	<b>211</b>	<b>112</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>68</b>
14.1. Soc.admise la tranzactionare/piata reglementata	98	70	89	96	31
14.2. Soc.admise la tranzactionare/sistem alternativ	2	3	4	3	2
14.3. Societati neadmise la tranzactionare	111	39	107	101	35
15. Soc. cu situatii financiare lipsa	0	0	4	41	0



În luna martie 2014, SIF Muntenia și SIF Oltenia au avut cea mai mare lichiditate, în această perioadă tranzacționându-se pe fiecare din ele 10,53% și respectiv 10,44% din capitalul lor social, în cuantumul a 2.528 tranzacții realizate pe SIF Muntenia și 2.440 tranzacții pe SIF Oltenia.

Din punct de vedere al numărului de tranzacții realizate, SIF Moldova a prezentat cel mai mic interes pentru investitori, pe acest titlu având loc 2.336 tranzacții ce au însumat 1,63% din capitalul social.