

# Societățile de Investiții Financiare - SIF- la 30.09.2014

La finele lunii septembrie 2014, nivelul cumulativ al activelor nete SIF a fost de 6,65 mld. lei, cu 0,2% superior celui înregistrat în luna anterioară și cu 0,6% creștere în anul 2014. Exprimat în moneda europeană, nivelul activelor nete la finele lunii raportate a fost de 1,5 miliarde euro, cu 0,2% peste nivelul atins la finele lunii anterioare și cu 2,2% mai mare decât cel înregistrat la finele anului 2013.

Urmărind evoluția activelor nete în luna raportată, se observă că SIF Oltenia, cu 2,5% creștere, și SIF Transilvania, cu 1,6% creștere sunt performerele lunii septembrie la creșterea de active nete, în timp ce SIF Banat-Crișana cu -2,09%, SIF Muntenia cu -1,1% și SIF Moldova cu -0,05%, au înregistrat scăderi ale activelor nete în luna raportată. Pe ansamblul celor nouă luni din acest an, doar SIF Oltenia cu 4,2% și SIF Moldova cu 3,9%, înregistrează creșteri de active nete.

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.

Privind evoluția prețurilor de închidere, se poate constata că la finele lunii septembrie, comparativ cu luna anterioară, toate cele cinci SIF au înregistrat depreciere, acestea pornind de la -0,48% la SIF Muntenia și atingând -4,3% la SIF Transilvania. Și pe ansamblul anului 2014 situația este asemănătoare, diferențele regăsindu-se doar în mărirea procentelor de corecție, care pornesc de la -1,02% la SIF Moldova și urcă până la -16,09% la SIF Transilvania.

Analizând în structura activelor, se poate observa că în luna raportată pe ansamblul SIF, investițiile pe termen scurt au înregistrat o depreciere destul de importantă (-7,3%) față de luna anterioară. Ponderea acțiunilor cotate din categoria celor înregistrate în total investiții pe termen scurt pe ansamblul SIF, era la finele lunii raportate de 88,8% (89,9% anterior), iar ponderea acestor acțiuni în total active SIF a scăzut până la 57,3% față de 62,0% la finele lunii anterioare. Ponderea investițiilor pe termen scurt în total active ajunge la 64,6% (69,0% anterior) la finele lunii septembrie.

Urmărită pe fiecare SIF, evoluția investițiilor financiare pe termen scurt în luna raportată, comparativ cu luna anterioară, se prezintă astfel: -3,5% la SIF Banat-Crișana, -6,7% la SIF Moldova, -6,5% la SIF Transilvania, -19,6% la SIF Muntenia și -4,5% la SIF Oltenia.

SIF la 30.09.2014 (Valorile sunt exprimate în lei)	Banat – Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
<b>Val. unit. activ net</b>	<b>2,8357</b>	<b>2,5515</b>	<b>0,4903*</b>	<b>1,2703</b>	<b>2,8824</b>
% în luna raportată	-2,09	-0,05	1,65	-1,10	2,57
% în anul 2014	-2,24	3,94	-0,35	-3,40	4,25
<b>Dividend brut pt. anul 2013</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0660</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1600</b>
<b>Preț închidere finele lunii raportate</b>	<b>1,2370</b>	<b>1,4550</b>	<b>0,2811</b>	<b>0,8340</b>	<b>1,8040</b>
% luna raportată	-1,51	-2,68	-4,36	-0,48	-1,74
% în 2014	-4,26	-1,02	-16,09	-5,44	-9,07
<b>% Prima / discount (-)</b>	<b>-56,38</b>	<b>-42,97</b>	<b>-42,67</b>	<b>-34,34</b>	<b>-37,41</b>
<b>Capitalizare</b>	<b>678.926.545</b>	<b>755.275.351</b>	<b>614.002.981</b>	<b>673.068.454</b>	<b>1.046.618.948</b>
<b>Activ net total</b>	<b>1.556.395.178</b>	<b>1.324.435.526</b>	<b>1.070.935.956</b>	<b>1.025.144.641</b>	<b>1.672.274.922</b>
% în anul 2014	-2,24	3,94	-0,35	-3,40	4,25
Rata eficiență financiară %	9,73	16,85	2,06	20,46	4,29
<b>Nr. acțiuni tranzacționate</b>	<b>2.851.749</b>	<b>39.745.487</b>	<b>38.529.849</b>	<b>3.120.226</b>	<b>27.157.286</b>
<b>% nr. acțiuni tranz. în cap. soc.</b>	<b>0,52%</b>	<b>7,66%</b>	<b>1,76%</b>	<b>0,39%</b>	<b>4,68%</b>
<b>Număr tranzacții</b>	<b>2.650</b>	<b>2.678</b>	<b>5.961</b>	<b>1.900</b>	<b>2.433</b>

\*SIF Transilvania a făcut în luna iunie majorare de capital cu factor de multiplicare 2

SIF Banat-Crișana cu 64,3% (65,6% ant.), avea cea mai mare expunere pe acțiunile cotate din categoria investiții pe termen scurt, urmată de SIF Oltenia cu 59,8% (61,4% ant.), SIF Moldova cu 59,1% (65,8% ant.), SIF Transilvania cu 53,7% (58,7% ant.) și SIF Muntenia cu 56,9% (45,4% ant.), comparativ cu media de 57,3% (62,0% ant.) 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 diminuat valoarea (-4,4%) până la 4,6 miliarde și dețin o pondere în total active de 66,0% (69,0% ant.).

Analizată pe fiecare SIF în parte, ponderea acțiunilor cotate din portofoliu în total active la finele lunii septembrie se prezintă astfel: SIF Transilvania cu 75,2% (76,7% ant.), SIF Banat-Crișana 67,0% (68,1% ant.), SIF Moldova 64,4% (68,2% ant.), SIF Muntenia cu 62,1% (67,3% ant.) și SIF Oltenia 62,8% (64,3% ant.).

În același timp, acțiunile necotate pe ansamblul SIF, care aveau la finele lunii anterioare valoarea de 1,19 miliarde lei, și reprezentau 16,1% din total active, la finele lunii raportate erau cu -3,6% sub nivelul anterior, adică la valoarea de 1,14 miliarde lei și cu 16,2% pondere în total active. Cea mai mare deținere de astfel de acțiuni se regăsește la SIF Oltenia unde acestea au valoarea de 0,5 miliarde lei, iar cea mai mică deținere la SIF Moldova cu 0,06 miliarde lei.

Investițiile în industria OPCVM/AOPC erau la finele lunii septembrie pe ansamblul SIF de 618,0 milioane lei, cu 3,8% peste nivelul lunii anterioare și cu o pondere de 8,7% (8,3% ant.) în total active. La finele lunii, SIF Moldova cu 301 milioane lei, (21,7% din activ), înregistra cea mai mare valoare a deținerilor de titluri OPCVM/AOPC în portofoliu, urmată de SIF Banat-Crișana cu 144 milioane lei (9,1% din activ), SIF Muntenia cu 139 milioane lei (12,0% din activ), SIF Transilvania cu 30 milioane lei (2,6% din activ) și SIF Oltenia cu dețineri cu pondere sub 0,5% din total active.

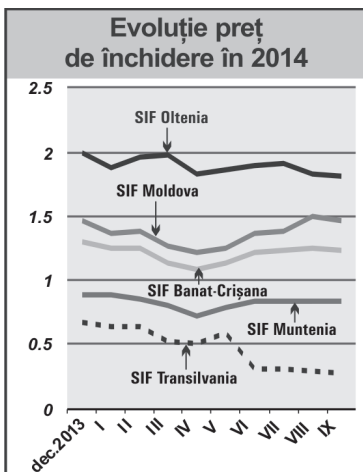
Nivelul de 15,9 milioane lei al investițiilor SIF în titlurile de stat înregistrat în luna anterioară, se menține și la finele lunii septembrie. De asemenea, ponderea acestor instrumente în total active rămâne la 0,2%. Dintre toate SIF, doar Banat-Crișana deține astfel de titluri în portofoliu.

Comparativ cu 154,0 milioane lei, cât era volumul depozitelor bancare pe ansamblul SIF la finele lunii anterioare, la finele lunii raportate, volumul depozitelor a crescut până la 283,6 milioane lei, adică cu 83,7% peste 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 Moldova cu 6,5%, urmată de SIF Oltenia cu 3,7%, SIF Banat-Crișana și SIF Transilvania cu câte 3,5% fiecare și SIF Muntenia cu 2,4%.

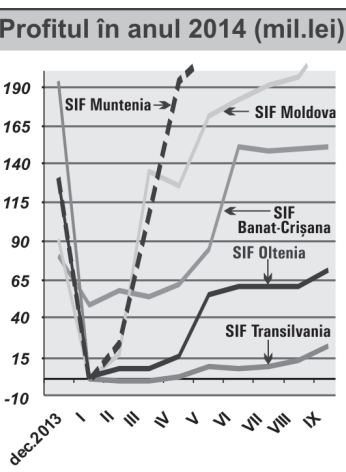
Obligațiunile municipale deținute pe ansamblul SIF, însumau la finele lunii raportate 0,40 mil. lei (0,43 milioane lei în luna anterioară) și aveau 0,006% pondere în total active. Obligațiunile corporative aveau pe ansamblul SIF valoarea de 84,2 milioane lei, (81,8 milioane lei ant.), ceea ce corespunde unei aprecieri cu 2,9% și o pondere de 1,1% în total active.

În luna raportată, nivelul de capitalizare înregistrat pe ansamblul SIF a fost de 3,7 miliarde lei, adică cu -2,1% sub nivelul lunii anterioare. Exprimată în moneda euro, capitalizarea la finele lunii raportate era de 0,8 miliarde euro, cu -2,1% sub nivelul lunii anterioare.

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

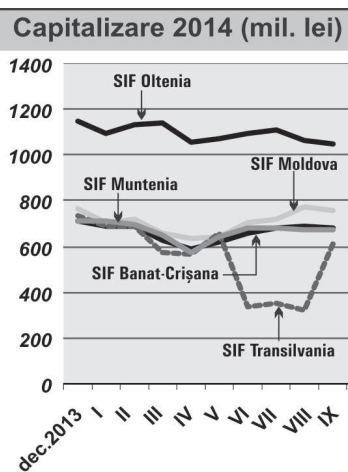


Evoluția profitului înregistrat de SIF se prezintă astfel:



## Calculul activelor nete ale SIF - 30 septembrie 2014 -

Indicatori	Valori exprimate în lei (RON)				
	SIF Banat-Crișana	SIF Moldova	SIF Transilvania	SIF Muntenia	SIF Oltenia
<b>1. Active immobilizate, din care:</b>	<b>288986581</b>	<b>172047019</b>	<b>473042559</b>	<b>455563018</b>	<b>633374622</b>
1.1. Immobilizări necorporale	10285	916520	742995	1528	484
1.2. Immobilizări corporale	4676123	10881265	12009178	367511	13090780
1.3. Immobilizări financiare, din care:	284300173	160249234	460290386	455193979	620283358
1.3.1. Acțiuni cotate	42463904	73496570	250093386	194893489	52946893
1.3.2. Acțiuni necotate	208131054	60171333	140915034	168364035	566972804
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	407267	0	0	0
1.3.7. Obligațiuni corporative	33696242	10575413	38793060	1115379	0
1.3.8. Val. Mobilizare nou emise	0	0	0	0	0
1.3.9. Titluri de participare OPCVM; AOPC	0	15189165	15505544	90800415	0
1.3.10. Alte immobilizări financiare	8973	409486	14979296	20661	363661
<b>2. Active circulante, din care:</b>	<b>1275520931</b>	<b>1218486385</b>	<b>688724244</b>	<b>686922605</b>	<b>1177707212</b>
2.1. Stocuri	2239	18652	64128	3169	34133
2.2. Creanțe	7072131	3893296	8062350	12944902	23649513
2.3. Disponibilități	34816066	2293011	109552	15520481	351361
2.4. Investiții financiare pe termen scurt, din care:	1161068862	1121359049	639319779	579969415	1086792297
2.4.1. Acțiuni cotate	1016604907	822363968	624267211	528626762	1084483265
2.4.2. Acțiuni necotate	0	5153186	94321	120989	0
2.4.3. Obligațiuni municipale	0	0	0	0	0
2.4.4. Obligațiuni corporative	0	0	0	20480	0
2.4.5. Titluri de participare OPCVM; AOPC	144463955	286017965	14958247	48769540	2309032
2.4.6. Dividende sau alte drepturi de încasat	0	7823931	0	2431645	0
2.5. Valori mobiliare nou emise	0	0	0	50289960	0
2.6. Titluri de stat	15999460	0	0	0	0
2.7. Depozite bancare	56530027	90911781	41166016	28194678	66879908
2.8. Certificate de depozit	0	0	0	0	0
2.9. Alte active circulante	32146	10596	2419	0	0
<b>3. Instrumente financiare derivate</b>	<b>15449025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21280000</b>	<b>0</b>
<b>4. Cheltuieli înregistrate în avans</b>	<b>58976</b>	<b>143849</b>	<b>203477</b>	<b>36529</b>	<b>120824</b>
<b>5. Total activ</b>	<b>1580015513</b>	<b>1390677253</b>	<b>1161970280</b>	<b>1163802152</b>	<b>1811202658</b>
<b>6. Total datorii</b>	<b>23620335</b>	<b>66233481</b>	<b>91034324</b>	<b>138657511</b>	<b>138927736</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	223316	0	0
6.4. Datorii comerciale	42670	318922	306750	1558164	189347
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:	23577665	65914559	90504258	137099347	138738389
6.8.1. Dividende de plătit	0	56299765	83327456	133239382	136621327
<b>7. Provizioane pt. riscuri și cheltuieli</b>	<b>49952073</b>	<b>57157239</b>	<b>61344376</b>	<b>22212107</b>	<b>49268047</b>
<b>8. Venituri înregistrate în avans, din care:</b>	<b>0</b>	<b>8246</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	8246	0	0	0
<b>9. Capital propriu din care:</b>	<b>1157547981</b>	<b>937824636</b>	<b>845202124</b>	<b>848738824</b>	<b>827565814</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	10128675	9968378	719	10359581
9.4. Rezerve	939994782	501527564	594767060	558289408	687488274
9.5. Rezultatul reportat	6506232	151133057	0	0	299
9.6. Rezultatul exercițiului	151362268	223126381	22038020	209745046	71701089
9.7. Repartizarea profitului	0	0	0	0	0
<b>10. Total Pasiv</b>	<b>1231120389</b>	<b>1061223602</b>	<b>997580824</b>	<b>1009608443</b>	<b>1015761597</b>
<b>11. Activul net</b>	<b>1556395178</b>	<b>1324435526</b>	<b>1070935956</b>	<b>1025144641</b>	<b>1672274922</b>
<b>12. Număr acțiuni emise</b>	<b>548849268</b>	<b>519089588</b>	<b>2184286664</b>	<b>807036515</b>	<b>580165714</b>
<b>13. Valoare unitară a activului net</b>	<b>2,8357</b>	<b>2,5515</b>	<b>0,4903</b>	<b>1,2703</b>	<b>2,8824</b>
<b>14. Număr societăți com. din portofoliu</b>	<b>192</b>	<b>96</b>	<b>198</b>	<b>190</b>	<b>67</b>
14.1. Soc.admise la tranzacționare/pița reglementată	81	58	91	87	29
14.2. Soc.admise la tranzacționare/sistem alternativ	2	3	4	3	2
14.3. Societăți neadmise la tranzacționare	109	35	103	100	36
15. Soc. cu situații financiare lipsă	0	0	1	41	0



În luna septembrie 2014, SIF Moldova și SIF Oltenia au avut cea mai mare lichiditate, în această perioadă tranzacționându-se pe fiecare din ele 7,66% și respectiv 4,68% din capitalul lor social, în cuantumul a 2.678 tranzacții realizate pe SIF Moldova și 2.433 tranzacții pe SIF Oltenia.

Din punct de vedere al numărului de tranzacții realizate, SIF Muntenia a prezentat cel mai mic interes pentru investitori, pe acest titlu având loc 1.900 tranzacții ce au însumat 0,39% din capitalul social.