

# Societățile de Investiții Financiare - SIF- la 31.10.2014

La finele lunii octombrie 2014, nivelul cumulativ al activelor nete SIF a fost de 6,56 miliarde lei, adică -1,3% față de nivelul înregistrat în luna anterioară și cu o creștere negativă (-0,7%) în anul 2014. Exprimat în moneda europeană, nivelul activelor nete la finele lunii raportate a fost de 1,48 miliarde euro, cu -1,4% sub nivelul atins la finele lunii anterioare.

Urmărind evoluția activelor nete în luna raportată, se observă că SIF Banat-Crișana, cu 1,9% creștere, și SIF Moldova, cu 0,3% creștere, sunt performerele lunii octombrie la creșterea de active nete, în timp ce SIF Oltenia cu -6,5%, SIF Muntenia cu -0,7% și SIF Transilvania cu -0,66%, au înregistrat scăderi ale activelor nete în luna raportată. Pe ansamblul celor zece luni din acest an, doar SIF Moldova, cu 4,2%, înregistrează creșteri de activ net.

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

Urmărind evoluția prețurilor de închidere, se poate constata că la finele lunii octombrie, comparativ cu luna anterioară, SIF Transilvania, cu -3,7%, și SIF Oltenia, cu -0,7%, au înregistrat depreciere, iar SIF Moldova cu 13,3%, SIF Muntenia cu 5% și SIF Banat-Crișana cu 0,2% au înregistrat aprecieri ale prețurilor de închidere. În schimb, pe ansamblul anului 2014 doar SIF Moldova prezintă creștere (12,1%), celelalte înregistrând depreciere cuprinse în intervalul -0,7% la SIF Muntenia și -19,2% la SIF Transilvania.

Analizând în structură activele, se poate observa că în luna raportată pe ansamblul SIF, investițiile pe termen scurt au înregistrat o ușoară depreciere (-0,6%) 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 88,5% (88,8% anterior), iar ponderea acestor acțiuni în total active SIF a crescut până la 58,1% față de 57,3% la finele lunii anterioare. Ponderea investițiilor pe termen scurt în total active ajunge la 65,7% (64,6% anterior) la finele lunii octombrie.

Urmărită pe fiecare SIF, evoluția investițiilor financiare pe termen scurt în luna raportată, comparativ cu luna anterioară, se prezintă astfel: 1,8% la SIF Banat-Crișana, 0,8% la SIF Moldova, -10,8% la SIF Transilvania, 1,2% la SIF Muntenia și 0,6% la SIF Oltenia.

SIF la 31.10.2014 (Valorile sunt exprimate în lei)	Banat - Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
<b>Val. unit. activ net</b>	<b>2,8901</b>	<b>2,5586</b>	<b>0,4871*</b>	<b>1,2613</b>	<b>2,6950</b>
% în luna raportată	1,92	0,28	-0,66	-0,70	-6,50
% în anul 2014	-0,36	4,22	-1,01	-4,08	-2,52
<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>1,2400</b>	<b>1,6490</b>	<b>0,2705</b>	<b>0,8760</b>	<b>1,7900</b>
% luna raportată	0,24	13,33	-3,77	5,04	-0,78
% în 2014	-4,02	12,18	-19,25	-0,68	-9,78
<b>% Prima / discount (-)</b>	<b>-57,20</b>	<b>-43,13</b>	<b>-42,29</b>	<b>-33,88</b>	<b>-33,06</b>
<b>Capitalizare</b>	<b>680.573.092</b>	<b>855.978.731</b>	<b>590.849.543</b>	<b>706.963.987</b>	<b>1.038.496.628</b>
<b>Activ net total</b>	<b>1.586.228.152</b>	<b>1.328.119.710</b>	<b>1.063.859.410</b>	<b>1.017.938.401</b>	<b>1.563.575.551</b>
% în anul 2014	-0,36	4,22	-1,01	-4,08	-2,52
Rata eficiența financiară %	9,52	17,72	3,00	20,83	4,58
<b>Nr. acțiuni tranzactionate</b>	<b>12.983.191</b>	<b>15.702.928</b>	<b>37.308.091</b>	<b>6.324.452</b>	<b>4.932.231</b>
<b>% nr. acțiuni tranz. în cap. soc.</b>	<b>2,37%</b>	<b>3,03%</b>	<b>1,71%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,85%</b>
<b>Numar tranzactii</b>	<b>3.289</b>	<b>4.000</b>	<b>4.685</b>	<b>2.245</b>	<b>2.680</b>

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

SIF Oltenia cu 66,1% (59,8% anterior) avea cea mai mare expunere pe acțiunile cotate din categoria investiții pe termen scurt, urmată de SIF Banat-Crișana cu 63,8% (64,3% anterior), SIF Moldova cu 60,2% (59,1% anterior), SIF Transilvania cu 48,0% (53,7% anterior) și SIF Muntenia cu 46,5% (56,9% anterior), comparativ cu media de 58,1% (57,3% 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 4,69 miliarde lei, și-au diminuat valoarea (-0,9%) până la 4,64 miliarde și dețin o pondere în total active de 66,9% (66,0% anterior).

Analizată pe fiecare SIF în parte, ponderea acțiunilor cotate din portofoliu în total active la finele lunii octombrie se prezintă astfel: SIF Transilvania cu 74,6% (75,2% anterior), SIF Oltenia 67,3% (62,8% anterior), SIF Banat-Crișana 67,0% (67,0% anterior), SIF Moldova 63,8% (64,4% anterior) și SIF Muntenia cu 62,2% (62,1% anterior).

În același timp, acțiunile necotate pe ansamblul SIF, care aveau la finele lunii anterioare valoarea de 1,14 miliarde lei, și reprezentau 16,2% din total active, la finele lunii raportate erau cu -6,8% sub nivelul anterior, adică la valoarea de 1,07 miliarde lei și cu 15,4% pondere în total active. Cea mai mare deținere de astfel de acțiuni se regăsește la SIF Oltenia unde acestea au valoarea de 0,48 miliarde lei, iar cea mai mică deținere la SIF Moldova cu 0,06 miliarde lei.

Investițiile în industria OPCVM/AOPC erau la finele lunii octombrie pe ansamblul SIF de 664,1 milioane lei, cu 7,4% peste nivelul lunii anterioare și cu o pondere de 9,6% (8,7% anterior) în total active. La finele lunii, SIF Moldova cu 321 milioane lei, (23,2% din activ), înregistra cea mai mare valoare a deținerii de titluri OPCVM/AOPC în portofoliu, urmată de SIF Banat-Crișana cu 154 milioane lei (9,6% din activ), SIF Muntenia cu 143 milioane lei (12,4% din activ) SIF Transilvania cu 41 milioane lei (3,6% din activ) și SIF Oltenia cu dețineri cu pondere sub 0,5% din total active.

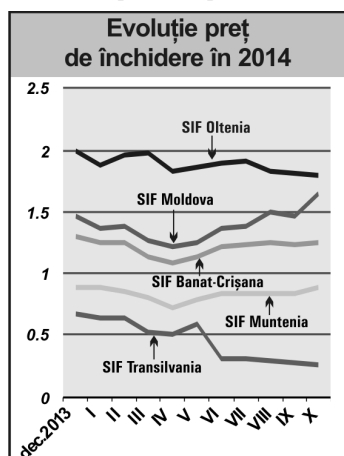
Nivelul de 16,0 milioane lei al investițiilor SIF în titlurile de stat, înregistrat în luna anterioară, se menține și la finele lunii octombrie. De asemenea ponderea acestor instrumente în total active rămâne la 0,2%. Dintre toate SIF, doar Banat-Crișana deține astfel de titluri în portofoliu.

Comparativ cu 283,6 milioane lei, cât era volumul depozitelor bancare pe ansamblul SIF la finele lunii anterioare, la finele lunii raportate, volumul depozitelor a scăzut până la 203,7 milioane lei, adică cu 28,1% 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 5,4%, urmată de SIF Muntenia cu 2,4%, SIF Transilvania cu 2,2%, SIF Oltenia cu 1,0% și SIF Banat-Crișana cu 0,3%.

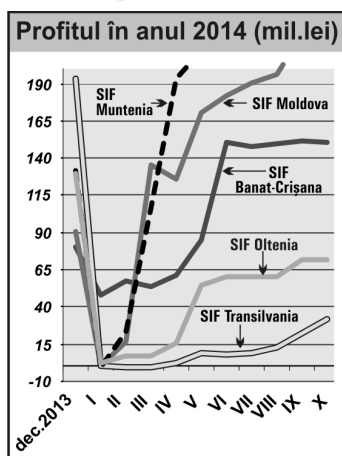
Obligațiunile municipale deținute pe ansamblul SIF, însumau la finele lunii raportate 0,39 milioane lei (0,40 milioane lei în luna anterioară) și aveau 0,006% pondere în total active. Obligațiunile corporative aveau pe ansamblul SIF valoarea de 87,5 milioane lei, (84,2 milioane lei anterior), ceea ce corespunde unei aprecieri cu 3,9% și o pondere de 1,2% în total active.

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

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



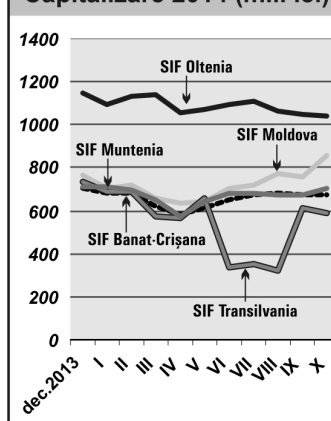
Evoluția profitului înregistrat de SIF se prezintă astfel:



## Calculul activelor nete ale SIF - 31 octombrie 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>299549538</b>	<b>165831960</b>	<b>534153770</b>	<b>446152580</b>	<b>518328840</b>
1.1. Immobilizări necorporale	16539	880259	719545	1411	420
1.2. Immobilizări corporale	4660808	10801374	11957861	361671	13066144
1.3. Immobilizări financiare, din care:	294872191	154150327	521476364	445789498	505262276
1.3.1. Acțiuni cotate	52455075	49983087	304835983	181225894	18577771
1.3.2. Acțiuni necotate	208497980	59596695	140906076	168691090	486320524
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	395414	0	0	0
1.3.7. Obligațiuni corporative	33919136	8260911	41834966	1122222	0
1.3.8. Val. Mobiliare nou emise	0	0	0	0	0
1.3.9. Titluri de participare OPCVM ;AOPC	0	35504355	21690399	94729631	0
1.3.10. Alte immobilizări financiare	0	409864	12204779	20661	363981
<b>2. Active circulante, din care:</b>	<b>1293429211</b>	<b>1221908592</b>	<b>609449908</b>	<b>687230349</b>	<b>1130791635</b>
2.1. Stocuri	2239	21302	63509	17105	34514
2.2. Creanțe	2333737	3426212	13691004	12858995	20218853
2.3. Disponibilități	36429165	11722153	50933	8426289	268851
2.4. Investiții financiare pe termen scurt, din care:	1181847009	1130753951	569751500	587307465	1093378844
2.4.1. Acțiuni cotate	1026871204	835938300	549522540	538159910	1091067652
2.4.2. Acțiuni necotate	0	6470346	141482	151047	0
2.4.3. Obligațiuni municipale	0	0	0	0	0
2.4.4. Obligațiuni corporative	0	2431909	0	20141	0
2.4.5. Titluri de participare OPCVM; AOPC	154975804	285913396	20080769	48970623	2311192
2.4.6. Dividende sau alte drepturi de încasat	0	7823931	0	5743	0
2.5. Valori mobiliare nou emise	0	0	0	50318460	0
2.6. Titluri de stat	16073240	0	0	0	0
2.7. Depozite bancare	56693730	75956343	25890583	28302034	16890573
2.8. Certificate de depozit	0	0	0	0	0
2.9. Alte active circulante	50092	18631	9088	0	0
<b>3. Instrumente financiare derivate</b>	<b>16671651</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22820000</b>	<b>0</b>
<b>4. Cheltuieli înregistrate în avans</b>	<b>191177</b>	<b>195230</b>	<b>193214</b>	<b>57341</b>	<b>99571</b>
<b>5. Total activ</b>	<b>1609841577</b>	<b>1387935782</b>	<b>1143796892</b>	<b>1156260270</b>	<b>1649220046</b>
<b>6. Total datorii</b>	<b>23613425</b>	<b>59807863</b>	<b>79937482</b>	<b>138321869</b>	<b>85644495</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	225416	0	0
6.4. Datorii comerciale	76769	278639	288142	1558073	92731
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:	23536656	59529224	79423924	136763795	85551764
6.8.1. Dividende de plătit	0	55802651	76808040	132907256	76943959
<b>7. Provizioane pt. riscuri și cheltuieli</b>	<b>49952030</b>	<b>56882263</b>	<b>61011729</b>	<b>22212107</b>	<b>49249404</b>
<b>8. Venituri înregistrate în avans, din care:</b>	<b>0</b>	<b>8209</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	8209	0	0	0
<b>9. Capital propriu, din care:</b>	<b>1157116335</b>	<b>947866321</b>	<b>853330069</b>	<b>843198779</b>	<b>827381648</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	10134471	9968378	719	10329347
9.4. Rezerve	939995428	499295945	593020669	550499836	687399514
9.5. Rezultatul reportat	6506232	151133057	0	0	299
9.6. Rezultatul exercițiului	150.929.977	235.393.889	31.912.356	211.994.572	71.635.917
9.7. Repartizarea profitului	0	0	0	0	0
<b>10. Total Pasiv</b>	<b>1230681789</b>	<b>1064564656</b>	<b>994279280</b>	<b>1003732755</b>	<b>962275547</b>
<b>11. Activul net</b>	<b>1.586.228.152</b>	<b>1.328.119.710</b>	<b>1.063.859.410</b>	<b>1.017.938.401</b>	<b>1.563.575.551</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>2,8901</b>	<b>2,5586</b>	<b>0,4871</b>	<b>1,2613</b>	<b>2,6950</b>
<b>14. Număr societăți com. din portofoliu</b>	<b>182</b>	<b>94</b>	<b>199</b>	<b>189</b>	<b>67</b>
14.1. Soc. admise la tranzacționare/pița reglementată	72	57	92	87	33
14.2. Soc. admise la tranzacționare/sistem alternativ	2	3	4	3	2
14.3. Societăți neadmise la tranzacționare	108	34	103	99	32
<b>15. Soc. cu situații financiare lipsă</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>40</b>	<b>0</b>

## Capitalizare 2014 (mil. lei)



În luna octombrie 2014, SIF Moldova și SIF Banat-Crișana au avut cea mai mare lichiditate, în această perioadă tranzacționându-se pe fiecare din ele 3,03% și respectiv 2,37% din capitalul lor social, în cuantumul a 4.000 de tranzacții realizate pe SIF Moldova și 3.289 de tranzacții pe SIF Banat-Crișana.

Din punct de vedere al numărului de tranzacții realizate, SIF Muntenia a prezentat cel mai mic interes pentru investitori, pe acest titlu având loc 2.245 tranzacții ce au însumat 0,78% din capitalul social.

**ADRIAN TUDOSE, AAF**