

Societățile de Investiții Financiare - SIF- la 31.03.2015

La finele lunii martie 2015, nivelul cumulativ al activelor nete SIF a fost de 6,6 mld. lei, adică -1,5% mai puțin față de nivelul înregistrat în luna anterioară, dar pozitiv, adică 0,8% creștere față de începutul anului. Exprimat în moneda europeană, nivelul activelor nete la finele lunii raportate a fost de 1,5 mld. euro, cu 0,9 % sub nivelul atins la finele lunii anterioare.

Urmărind evoluția activelor nete în luna raportată, se observă că toate SIF au înregistrat depreciere în intervalul -0,5% la SIF Oltenia și SIF Transilvania și -2,7% la SIF Moldova și SIF Muntenia. Pe ansamblul anului 2015, SIF Transilvania și SIF Oltenia au trecut pe minus, celelalte SIF înregistrând creșteri ale activelor nete, pornind de la 0,1% la SIF Moldova și crescând până la 3,8% la SIF Banat – Crișana.

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.

Evoluția prețurilor de închidere, privită comparativ cu luna anterioară, prezintă depreciere (între -2 și -7%) pe linie la cele cinci SIF. Cumulat, însă, de la începutul anului, situația se schimbă, deoarece doar SIF Moldova cu -1,3% și SIF Muntenia cu -5,3% sunt încă pe minus, în timp ce celelalte SIF sunt toate pe plus.

Analizând în structură activele, se poate observa că în luna raportată pe ansamblul SIF investițiile pe termen scurt au înregistrat o depreciere cu -2,5% 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 88,4 % (88,7% anterior), iar ponderea acestor acțiuni în total active SIF s-a diminuat până la 60,0% față de 60,8% la finele lunii anterioare. Ponderea investițiilor pe termen scurt în total active ajunge la 67,9% (68,5% anterior) la finele lunii raportate.

Urmărită pe fiecare SIF, evoluția investițiilor financiare pe termen scurt în luna raportată, comparativ cu luna anterioară, se prezintă astfel: -1,7% la SIF Banat-Crișana, -3,9% la SIF Moldova, 0,9% la SIF Transilvania, -3,5% la SIF Muntenia și -3,3% la SIF Oltenia.

| SIF la 31.03.2015 (Valorile sunt exprimate în lei) | Banat – Crișana | Moldova | Transilvania | Muntenia | Oltenia |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Val. unit. activ net | 3,0334 | 2,6104 | 0,4874 | 1,2689 | 2,6346 |
| % în luna raportată | -1,22 | -2,72 | -0,51 | -2,76 | -0,57 |
| % în anul 2015 | 3,79 | 0,10 | -0,10 | 0,79 | -0,98 |
| Profit/actiune (estimat la 31.12.2014) | 0,2592 | 0,4432 | 0,0252 | 0,2041 | 0,1636 |
| Pret închidere finele lunii raportate | 1,3940 | 1,5700 | 0,2679 | 0,8340 | 1,6900 |
| % luna raportată | -2,18 | -7,65 | -2,19 | -4,69 | -2,26 |
| % în 2015 | 6,98 | -1,32 | 8,81 | -5,33 | 1,20 |
| % Prima / discount (-) | -54,04 | -39,86 | -45,04 | -34,28 | -35,85 |
| Capitalizare | 765.095.880 | 814.970.653 | 585.170.397 | 673.068.454 | 980.480.057 |
| Activ net total | 1.664.873.253 | 1.355.024.788 | 1.064.727.607 | 1.024.083.439 | 1.528.514.511 |
| % în anul 2015 | 3,79 | 0,10 | -0,10 | 0,79 | -0,98 |
| Rata eficiența financiară % | 1,11 | 0,09 | 2,26 | 1,70 | 0,37 |
| Nr. acțiuni tranzacționate | 5.277.486 | 9.888.704 | 23.674.074 | 12.395.228 | 3.763.432 |
| % nr. acțiuni tranz. în cap. soc. | 0,96 | 1,91 | 1,08 | 1,54 | 0,65 |
| Numar tranzactii | 2.686 | 3.724 | 3.197 | 2.152 | 2.007 |

SIF Banat-Crișana, cu 66,0% (66,1% ant.), avea cea mai mare expunere pe acțiunile cotate din categoria investițiilor pe termen scurt, urmată fiind de SIF Oltenia cu 63,2% (64,8% ant.), SIF Moldova cu 61,1% (62,8% ant.), SIF Transilvania cu 55,3% (54,5% ant.) și SIF Muntenia cu 50,4% (51,5% ant.), comparativ cu media de 60,0% (60,8% 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 4,80 mld.lei, s-au depreciat cu -2,2%, ajungând astfel la 4,69 mld. lei și dețin o pondere în total active de 67,0% (67,4% ant.).

Analizată pe fiecare SIF în parte, ponderea acțiunilor cotate din portofoliu în total active la finele lunii martie se prezintă astfel: SIF Transilvania cu 75,8% (74,6% ant.), SIF Banat-Crișana cu 68,1% (68,0%), SIF Moldova 65,8% (66,7% ant.), SIF Oltenia 65,7% (66,0% ant.) și SIF Muntenia cu 60,1% (62,4% ant.).

În același timp, acțiunile necotate pe ansamblul SIF, care aveau la finele lunii anterioare valoarea de 1,07 mld.lei și reprezentau 15,1% din total active, la finele lunii raportate erau cu 1,1% peste nivelul anterior, adică la valoarea de 1,08 mld. lei și cu 15,5% pondere în total active. Cea mai mare deținere de astfel de acțiuni se regăsește la SIF Oltenia, unde acestea au valoarea de 0,4 mld.lei, iar cea mai mică deținere la SIF Moldova, cu 0,07 mld.lei.

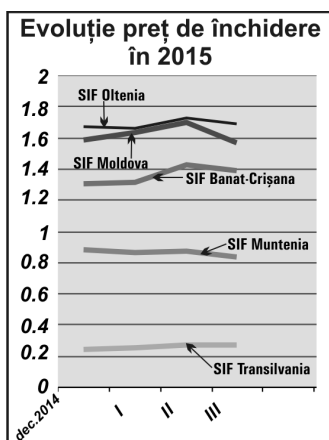
Investițiile în industria OPCVM/AOPC erau la finele lunii martie pe ansamblul SIF de 651,4 mil.lei, cu -1,9% sub nivelul lunii anterioare și cu o pondere de 9,3% (9,3% ant.) în total active. La finele lunii, SIF Moldova, cu 299 mil.lei, (21,2% din activ), înregistra cea mai mare valoare a deținerilor de titluri OPCVM/AOPC în portofoliu, urmată de SIF Banat-Crișana cu 149,5 mil.lei (8,9% din activ) SIF Muntenia cu 144,5 mil.lei (12,3% din activ), SIF Transilvania cu 55,8 mil.lei (4,8% din activ) și SIF Oltenia cu dețineri cu pondere sub 0,5% din total active.

Nivelul de 16,3 mil.lei al investițiilor SIF în titlurile de stat, înregistrat la finele lunii raportate, este cu -0,2% sub nivelul din luna anterioară. Ponderea acestor instrumente în total active se menține la 0,2%. Dintre toate SIF, doar Banat-Crișana deține astfel de titluri în portofoliu.

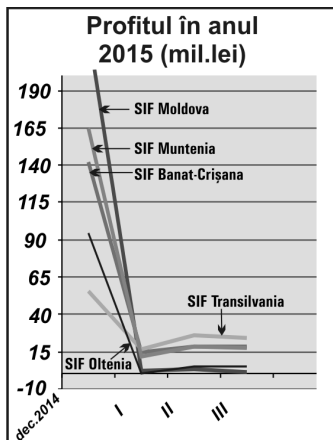
Comparativ cu 250,3 mil.lei, cât era volumul depozitelor bancare pe ansamblul SIF la finele lunii anterioare, la finele lunii raportate volumul depozitelor a urcat până la 260,3 mil.lei, adică cu 4,0% peste nivelul din luna anterioară și cu o pondere în total active SIF de 3,7%. Cea mai mare pondere a depozitelor bancare în activ se regăsește la SIF Banat-Crișana cu 6,7%, urmată de SIF Moldova cu 5,9%, SIF Muntenia cu 3,1%, SIF Oltenia cu 1,3% și Transilvania cu 0,4%.

Obligațiunile municipale deținute pe ansamblul SIF însumau la finele lunii raportate 0,393 mil.lei (0,392 mil.lei în luna anterioară) și aveau 0,006% pondere în total active. Obligațiunile corporative aveau pe ansamblul SIF valoarea de 126,8 mil.lei (131,6 mil.lei ant.), ceea ce corespunde unei depreciere cu -3,6% și o pondere de 1,8% în total active. Cea mai mare deținere (51,3 mil.lei) se găsește la SIF Muntenia, în timp ce SIF Oltenia nu are astfel de instrumente în portofoliul său.

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



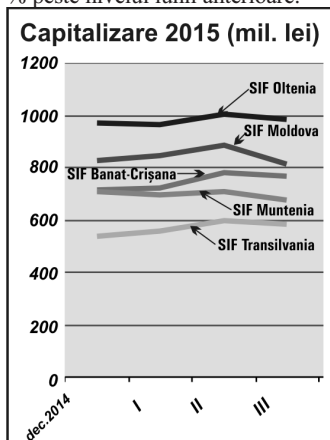
Evoluția profitului se prezintă astfel:



Calculul activelor nete ale SIF - 31 martie 2015 -

| Indicatori | Valori exprimate în lei (RON) | | | | |
|--|-------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | SIF Banat-Crișana | SIF Moldova | SIF Transilvania | SIF Muntenia | SIF Oltenia |
| 1. Active imobilizate, din care: | 279146113 | 199246248 | 465517259 | 379215031 | 543667523 |
| 1.1. Imobilizari necorporale | 18960 | 672634 | 608991 | 411 | 1982 |
| 1.2. Imobilizari corporale | 5232372 | 10516498 | 11966353 | 333498 | 12869487 |
| 1.3. Imobilizari financiare, din care: | 273894780 | 188057116 | 452941915 | 378881121 | 530796054 |
| 1.3.1. Actiuni cotate | 35670335 | 66800097 | 234695853 | 114142199 | 38667085 |
| 1.3.2. Actiuni necotate | 203444362 | 68587600 | 151768946 | 174873924 | 484979980 |
| 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 | 4195 | 0 | 0 |
| 1.3.6. Obligatiuni municipale | 0 | 393578 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3.7. Obligatiuni corporative | 34780084 | 10506907 | 30137551 | 1114251 | 0 |
| 1.3.8. Val. Mobiliare nou emise | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3.9. Titluri de participare OPCVM ;AOPC | 0 | 41292284 | 25858816 | 88730086 | 0 |
| 1.3.10. Alte imobilizari financiare | 0 | 475650 | 10476554 | 20661 | 7148989 |
| 2. Active circulante, din care: | 1389337104 | 1212415113 | 679101575 | 768331709 | 1051764989 |
| 2.1. Stocuri | 2503 | 8446 | 60153 | 14573 | 34901 |
| 2.2. Creante | 288202 | 3608664 | 6019342 | 21776747 | 17995967 |
| 2.3. Disponibilitati | 962305 | 256656 | 4419076 | 12716723 | 302764 |
| 2.4. Investitii financiare pe termen scurt, din care: | 1258507621 | 1124610736 | 663830711 | 697344687 | 1011353342 |
| 2.4.1. Actiuni cotate | 1108930311 | 862537975 | 633638836 | 589528580 | 1008952765 |
| 2.4.2. Actiuni necotate | 0 | 4295350 | 165062 | 94973 | 0 |
| 2.4.3. Obligatiuni municipale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4.4. Obligatiuni corporative | 0 | 0 | 0 | 50271720 | 0 |
| 2.4.5. Titluri de participare OPCVM ;AOPC | 149577310 | 257777411 | 30026813 | 55791548 | 2400577 |
| 2.4.6. Dividende sau alte drepturi de incasat | 0 | 0 | 4455549 | 1657865 | 82038 |
| 2.5. Valori mobiliare nou emise | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.6. Titluri de stat | 16373234 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.7. Depozite bancare | 113174319 | 83913009 | 4747045 | 36478980 | 22078015 |
| 2.8. Certificate de depozit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.9. Alte active circulante | 28920 | 17601 | 25248 | 0 | 0 |
| 3. Instrumente financiare derivate | 11232030 | 0 | 0 | 22120000 | 0 |
| 4. Cheltuieli inregistrate in avans | 133663 | 236233 | 244793 | 21897 | 245619 |
| 5. Total activ | 1679848910 | 1411897594 | 1144863627 | 1169688636 | 1595678131 |
| 6. Total datorii | 14965929 | 56864672 | 80136020 | 145605197 | 67163620 |
| 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 | 909824 | 0 | 0 |
| 6.4. Datorii comerciale | 233105 | 1238049 | 291844 | 12491684 | 416464 |
| 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: | 14732824 | 55626623 | 78934352 | 133113513 | 66747156 |
| 6.8.1. Dividende de platit | 0 | 53377563 | 76492564 | 132280984 | 65235758 |
| 7. Provizioane pt. riscuri si cheltuieli | 49582195 | 59742534 | 50755321 | 9070836 | 48285024 |
| 8. Venituri inregistrate in avans, din care: | 9728 | 8134 | 0 | 0 | 0 |
| 8.1. Subventii pt. Investitii | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8.2. Venituri inregistrate in avans | 9728 | 8134 | 0 | 0 | 0 |
| 9. Capital propriu din care: | 1184642764 | 924963318 | 893022316 | 765072281 | 868987291 |
| 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 | 10163451 | 9964912 | 719 | 10178175 |
| 9.4. Rezerve | 965768539 | 473440198 | 589362181 | 512556010 | 700228111 |
| 9.5. Rezultatul reportat | 140679096 | 388198871 | 53817209 | 154439011 | 94876429 |
| 9.6. Rezultatul exercitiului | 18.510.431 | 1.251.839 | 24.016.002 | 17.372.890 | 5.688.005 |
| 9.7. Repartizarea profitului | 0 | 0 | -2566654 | 0 | 0 |
| 10. Total Pasiv | 1249200617 | 1041578658 | 1023913657 | 919748314 | 984435935 |
| 11. Activul net | 1.664.873.253 | 1.355.024.788 | 1.064.727.607 | 1.024.083.439 | 1.528.514.511 |
| 12. Numar actiuni emise | 548849268 | 519089588 | 2184286664 | 807036515 | 580165714 |
| 13. Valoare unitara a activului net | 3,0334 | 2,6104 | 0,4874 | 1,2689 | 2,6346 |
| 14. Numar societati com. din portofoliu | 177 | 93 | 192 | 185 | 65 |
| 14.1. Soc. admise la tranzactionare/piata reglementata | 70 | 57 | 84 | 85 | 30 |
| 14.2. Soc. admise la tranzactionare/sistem alternativ | 2 | 3 | 4 | 3 | 2 |
| 14.3. Societati neadmise la tranzactionare | 105 | 33 | 104 | 97 | 33 |
| 15. Soc. cu situatii financiare lipsa | 0 | 0 | 1 | 38 | 0 |

În luna raportată, nivelul de capitalizare înregistrat pe ansamblul SIF a fost de 3,9 mld.lei, adică cu 5,6% peste nivelul lunii anterioare. Exprimată în moneda EURO, capitalizarea la finele lunii raportate era de 0,9 mld. euro, cu 5,0 % peste nivelul lunii anterioare.



În luna martie, SIF Moldova și SIF Muntenia au avut cea mai mare lichiditate, în această perioadă tranzacționându-se pe fiecare din ele 1,91% și, respectiv, 1,54% din capitalul lor social, în cuantumul a 3.724 tranzacții realizate pe SIF Moldova și 2.152 tranzacții pe SIF Muntenia.

Din punct de vedere al numărului de tranzacții realizate, SIF Oltenia a prezentat cel mai mic interes pentru investitori, pe acest titlu având loc 2.007 tranzacții, ce au însumat 0,65% din capitalul social.

ADRIAN TUDOSE, AAF