

# Societățile de Investiții Financiare - SIF- la 30.06.2015

La finele lunii iunie 2015, nivelul cumulativ al activelor nete SIF a fost de 6,8 mld. lei, cu -0,5% mai puțin față de nivelul înregistrat în luna anterioară și cu 4,0% creștere în sem.I. Exprimat în moneda europeană, nivelul activelor nete la finele lunii raportate a fost de 1,5 mld. euro, cu -0,4% sub nivelul atins la finele lunii anterioare, dar cu creștere de 4,2% în sem.I.

Urmărind evoluția activelor nete în luna raportată, se observă că toate SIF, excepție SIF Moldova cu 1,7% creștere, au înregistrat depreciere de active nete, cu valori cuprinse în intervalul -0,4% la SIF Banat-Crișana și până la -1,6% la SIF Transilvania. Pe ansamblul anului 2015, SIF Oltenia rămâne singurul SIF cu creștere negativă -1,7%, celelalte SIF înregistrând valori de creștere pozitive, pornind de la 2,7% la SIF Transilvania și crescând până la 8,1% 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 patru din cele cinci SIF, excepție făcând SIF Moldova, care în luna iunie a consemnat majorarea de capital și dublarea astfel a numărului de acțiuni. Dacă am lua în considerare că factorul de multiplicare a fost doi, atunci v.u.a.n de la finele lunii iunie este mai mare cu 1,7% decât cel de la sfârșitul lunii anterioare.

Evoluția prețurilor de închidere privită comparativ cu luna anterioară prezintă o apreciere la SIF Oltenia cu 1,16%, celelalte SIF înregistrând depreciere pe linie. Cumulat de la începutul anului, sunt pe plus doar SIF Banat-Crișana cu 12,0% și SIF Oltenia cu 4,2%.

Analizând în structura activele, se poate observa că în luna raportată pe ansamblul SIF, investițiile pe termen scurt au înregistrat o depreciere cu -4,4% 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 86,3% (87,3% anterior), iar ponderea acestor acțiuni în total active SIF, s-a diminuat până la 54,8% față de 57,5% la finele lunii anterioare. Ponderea investițiilor pe termen scurt în total active ajunge la 63,5% (65,9% 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: -9,8% la SIF Banat-Crișana, -1,1% la SIF Moldova, -6,8% la SIF Transilvania, -6,0% la SIF Muntenia și 0,7% la SIF Oltenia.

SIF la 30.06.2015 (Valorile sunt exprimate în lei)	Banat – Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
<b>Val. unit. activ net</b>	<b>3,1591</b>	<b>1,3597*</b>	<b>0,5015</b>	<b>1,3506</b>	<b>2,6134</b>
% în luna raportată	-0,41	-49,14	-1,61	-0,67	-1,48
% în anul 2015	8,09	-47,86	2,78	7,28	-1,78
<b>Dividend brut 2014 / actiune</b>	<b>0,1000</b>	<b>0,1012</b>	<b>0,0125</b>	<b>0,0715</b>	<b>0,1200</b>
<b>Pret închidere finele lunii raportate</b>	<b>1,4600</b>	<b>0,7820*</b>	<b>0,2460</b>	<b>0,8400</b>	<b>1,7400</b>
% luna raportată	-0,48	-51,73	-5,20	-0,47	1,16
% în 2015	12,05	-50,85	-0,08	-4,65	4,19
<b>% Prima / discount (-)</b>	<b>-53,78</b>	<b>-42,49</b>	<b>-50,94</b>	<b>-37,81</b>	<b>-33,42</b>
<b>Capitalizare</b>	<b>801.319.931</b>	<b>405.928.058</b>	<b>537.334.519</b>	<b>677.910.673</b>	<b>1.009.488.342</b>
<b>Activ net total</b>	<b>1.733.856.276</b>	<b>1.411.599.724</b>	<b>1.095.359.230</b>	<b>1.090.013.483</b>	<b>1.516.198.809</b>
% în anul 2015	8,09	4,28	2,78	7,28	-1,78
<b>Rata eficiența financiara %</b>	<b>2,52</b>	<b>4,66</b>	<b>4,07</b>	<b>3,60</b>	<b>6,84</b>
<b>Nr. acțiuni tranzactionate</b>	<b>3.286.772</b>	<b>8.819.982</b>	<b>23.110.770</b>	<b>1.412.944</b>	<b>2.548.119</b>
<b>% nr. acțiuni tranz. în cap. soc.</b>	<b>0,60</b>	<b>0,85</b>	<b>1,60</b>	<b>0,18</b>	<b>0,44</b>
<b>Numar tranzactii</b>	<b>1.851</b>	<b>3.018</b>	<b>3.117</b>	<b>1.650</b>	<b>1.326</b>

## SIF Moldova a înregistrat în luna iunie, majorarea de capital cu factor de multiplicare 2

SIF Oltenia cu 63,5% (62,3% ant.) avea la finele lunii raportate, cea mai mare expunere pe aceste instrumente din categoria investițiilor pe termen scurt, urmată apoi, SIF Moldova cu 59,1% (63,4%), apoi SIF Banat – Crișana cu 56,7% (58,9% ant.), SIF Transilvania cu 52,0% (55,2% ant.) și SIF Muntenia cu 38,3% (44,3% ant.), comparativ cu media de 54,8% (57,5% 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 4,9 mld. lei, au coborât până la 4,8 mld. adică s-au depreciat cu -3,7% în luna iunie. Pondere acestora în total active a fost la finele lunii raportate de 65,0% (66,9% ant.).

Analizată pe fiecare SIF în parte, ponderea acțiunilor cotate din portofoliu în total active la finele lunii iunie se prezintă astfel: SIF Transilvania cu 74,2% (74,3% ant.), SIF Banat-Crișana cu 66,7% (69,5%), SIF Oltenia 65,3% (65,5% ant.), SIF Moldova 63,0% (67,1% ant.) și SIF Muntenia cu 55,4% (57,2% ant.).

În același timp, acțiunile necotate pe ansamblul SIF, care aveau la finele lunii anterioare valoarea de 1,09 mld. lei, și reprezentau 14,8% din total active, la finele lunii raportate erau cu 3,1% peste nivelul anterior, adică la valoarea de 1,1 mld. lei și cu 15,1% pondere în total active. Cea mai mare deținere de astfel de acțiuni se regăsește la SIF Oltenia, unde acestea au valoarea de 0,5 mld. lei, iar cea mai mică deținere la SIF Moldova cu 0,07 mld. lei.

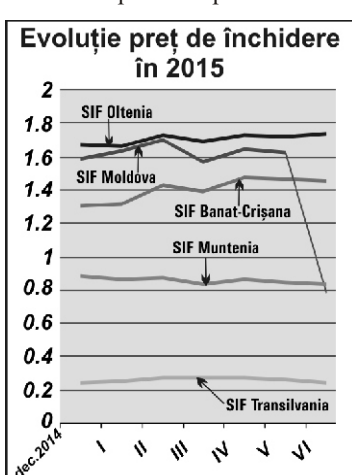
Investițiile în industria OPCVM/AOPC erau la finele lunii iunie pe ansamblul SIF de 662,3 mil. lei, cu 8,0% sub nivelul lunii anterioare și cu o pondere de 8,9% (9,6% ant.) în total active. La finele lunii, SIF Moldova cu 275,1 mil. lei, (18,7% din activ), înregistrează cea mai mare valoare a deținerilor de titluri (OPCVM/AOPC) în portofoliu, urmată de SIF Muntenia cu 214,1 mil. lei (17,0% din activ), SIF Banat – Crișana cu 130,4 mil. lei (7,2% din activ), SIF Transilvania cu 40,1 mil. lei (3,3% din activ) și SIF Oltenia cu dețineri cu pondere sub 0,5% din total active.

Nivelul de 16,8 mil. lei al investițiilor SIF în titlurile de stat înregistrat la finele lunii raportate, este cu 1,1% peste 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.

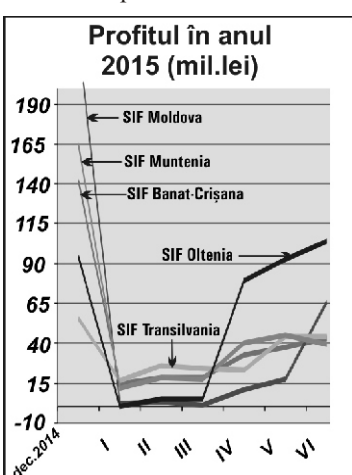
Comparativ cu 340,7 mil. lei, cât era volumul depozitelor bancare pe ansamblul SIF la finele lunii anterioare, la finele lunii raportate, volumul depozitelor a scăzut până la 319,7 mil. lei, adică cu -6,6% față de nivelul din luna anterioară și cu o pondere în total active SIF de 4,3%. Cea mai mare pondere a depozitelor bancare în activ se regăsește la SIF Banat - Crișana cu 7,4%, urmată de SIF Moldova cu 5,0%, SIF Muntenia cu 3,8%, Transilvania cu 2,8% și SIF Oltenia cu 1,7%.

Obligațiunile municipale deținute pe ansamblul SIF, însumau la finele lunii raportate de 0,393 mil. lei (0,392 mil. lei în luna anterioară) și aveau 0,005% pondere în total active. Obligațiunile corporative aveau pe ansam-

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



Evoluția profitului se prezintă astfel:

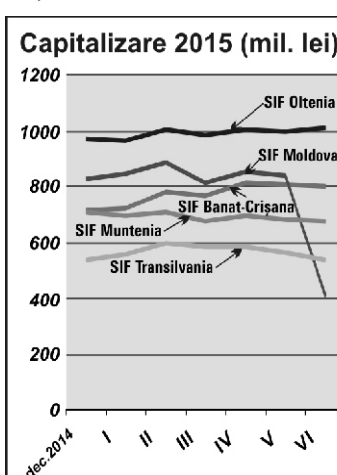


## Calculul activelor nete ale SIF - 30 iunie 2015 -

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>482556364</b>	<b>192721606</b>	<b>478659236</b>	<b>478723010</b>	<b>554090627</b>
1.1. Imobilizari necorporale	17046	546391	537432	235	1773
1.2. Imobilizari corporale	5181164	10322220	11811136	316748	12767618
1.3. Imobilizari financiare, din care:	477358154	181852995	466310668	478406027	541321236
1.3.1. Actiuni cotate	181655729	57578204	267361437	215195233	28894920
1.3.2. Actiuni necotate	207777884	77857636	156877644	174895503	512081600
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	393434	0	0	0
1.3.7 Obligatiuni corporative	33325139	8457584	29462033	1148434	0
1.3.8.Val. Mobiliare nou emise	0	0	0	0	0
1.3.9 Titluri de participare OPCVM ;AOPC	54599402	37134779	10257176	87146195	0
1.3.10 Alte imobilizari financiare	0	431357	2348183	20661	344716
<b>2. Active circulante, din care:</b>	<b>1320711052</b>	<b>1281895068</b>	<b>724360329</b>	<b>767289539</b>	<b>1101529270</b>
2.1. Stocuri	2239	14655	63294	14573	35207
2.2. Creante	66195249	4249613	28493729	25116023	17615918
2.3. Disponibilitati	6322121	3480139	1082085	-1174077	333300
2.4. Investitii financiare pe termen scurt, din care:	1097926950	1196165018	656368330	692823197	1054864990
2.4.1. Actiuni cotate	1022124671	871569434	626454199	482220703	1052389484
2.4.2. Actiuni necotate	0	2479192	0	62105	0
2.4.3.Obligatiuni municipale	0	0	0	0	0
2.4.4.Obligatiuni corporative	0	2560628	0	50997900	0
2.4.5. Titluri de participare OPCVM ;AOPC	75802279	238030311	29914131	126955873	2475506
2.4.6. Dividende sau alte drepturi de incasat	6583991	81425454	5531628	32586617	3577748
2.5.Valori mobiliare nou emise	0	0	0	0	0
2.6 Titluri de stat	16802276	0	0	0	0
2.7 Depozite bancare	133217102	74760837	34158522	48859264	28679855
2.8 Certificate de depozit	0	0	0	0	0
2.9 Alte active circulante	245115	3224806	4194369	1650561	0
<b>3. Instrumente financiare derivate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10780000</b>	<b>0</b>
<b>4. Cheltuieli inregistrate in avans</b>	<b>96719</b>	<b>305600</b>	<b>246550</b>	<b>44640</b>	<b>170299</b>
<b>5. Total activ</b>	<b>1803364134</b>	<b>1474922274</b>	<b>1203266115</b>	<b>1256837189</b>	<b>1655790196</b>
<b>6. Total datorii</b>	<b>69490834</b>	<b>63314640</b>	<b>107906885</b>	<b>166823707</b>	<b>139591387</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 in contul clientilor	0	0	917324	0	0
6.4 Datorii comerciale	69600	991003	575300	1980891	124143
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:	69421234	62323637	106412301	164842816	139467244
6.8.1 Dividende de platit	0	46394862	103401434	163989639	134352565
<b>7. Provizioane pt. riscuri si cheltuieli</b>	<b>49575034</b>	<b>49544495</b>	<b>50753299</b>	<b>8413183</b>	<b>47711712</b>
<b>8. Venituri inregistrate in avans, din care:</b>	<b>17024</b>	<b>7910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8.1 Subventii pt. Investitii	0	0	0	0	0
8.2 Venituri inregistrate in avans	17024	7910	0	0	0
<b>9. Capital propriu din care:</b>	<b>1142900942</b>	<b>936889248</b>	<b>892703229</b>	<b>750934833</b>	<b>816150430</b>
9.1 Capital social	54884927	51908959	109214333	80703652	58016571
9.2 Prime legate de capital	0	103817918	0	0	0
9.3 Diferente din reevaluare	4799772	10180839	9915000	719	10088035
9.4 Rezerve	1033030514	605973089	619820194	631011516	644306557
9.5 Rezultatul reportat	6506232	151133057	0	0	299
9.6 Rezultatul exercitiului	43.679.497	65.784.345	44.539.369	39.218.946	103.738.968
9.7 Repartizarea profitului	0	0	0	0	0
<b>10. Total Pasiv</b>	<b>1261983834</b>	<b>1049756293</b>	<b>1051363413</b>	<b>926171723</b>	<b>1003453529</b>
<b>11. Activul net</b>	<b>1.733.856.276</b>	<b>1.411.599.724</b>	<b>1.095.359.230</b>	<b>1.090.013.483</b>	<b>1.516.198.809</b>
<b>12. Numar actiuni emise</b>	<b>548849268</b>	<b>519089588</b>	<b>2184286664</b>	<b>807036515</b>	<b>580165714</b>
<b>13. Valoare unitara a activului net</b>	<b>3,1591</b>	<b>1,3597</b>	<b>0,5015</b>	<b>1,3506</b>	<b>2,6134</b>
<b>14. Numar societati com. din portofoliu</b>	<b>171</b>	<b>89</b>	<b>185</b>	<b>175</b>	<b>63</b>
14.1 Soc.admise la tranzactionare/piata reglemntata	61	48	60	70	19
14.2 Soc.admise la tranzactionare/sistem alternativ	8	9	22	10	12
14.3 Societati neadmise la tranzactionare	102	32	103	95	32
15. Soc. cu situatii financiare lipsa	0	0	1	34	0

blul SIF valoarea de 125,9 mil. lei, (127,3 mil. lei ant.), ceea ce corespunde unei depreciere cu 1,1% și o pondere de 1,7% în total active. Cea mai mare deținere (52,1 mil. lei) se găsește la SIF Muntenia, în timp ce SIF Oltenia nu are deloc astfel de instrumente în portofoliul său.

În luna raportată, nivelul de capitalizare înregistrat pe ansamblul SIF a fost de 3,4 mld. lei, adică cu -11,8% sub nivelul lunii anterioare. Exprimată în moneda EURO, capitalizarea la finele lunii raportate era de 0,7 mld. euro, tot cu -11,8% sub nivelul lunii anterioare.



În luna iunie 2015, SIF Transilvania și SIF Moldova au avut cea mai mare lichiditate, în această perioadă tranzacționându-se pe fiecare din ele 1,06% și respectiv 0,85% din capitalul lor social, în cuantumul a 3.117 tranzacții realizate pe SIF Transilvania și 3.018 tranzacții pe SIF Moldova. Din punct de vedere al numărului de tranzacții realizate, SIF Oltenia a prezentat cel mai mic interes pentru investitori, pe acest titlu având loc 1.326 tranzacții, ce au însumat 0,44% din capitalul social.

ADRIAN TUDOSE, AAF