

# Societățile de Investiții Financiare - SIF - la 30.09.2010

La finele lunii septembrie, nivelul cumulativ al activelor nete SIF a fost de 6,88 mld.lei, ceea ce reprezintă o ușoară creștere cu 0,3% față de luna anterioară, dar -7,5% față de dec. 2009. Exprimat în moneda europeană, nivelul activelor nete la finele lunii raportate a fost de 1,6 mld. E, cu 0,1% superior celui de la finele lunii anterioare.

Urmărind evoluția activelor nete în această lună, se constată că două din cele cinci SIF au înregistrat creșteri, 0,2% la SIF Moldova și 3,3% la SIF Oltenia, în timp ce celelalte trei SIF au înregistrat corecții astfel: SIF Banat-Crișana -1,3%, SIF Transilvania -0,4% și SIF Muntenia cu -0,3%. Privind evoluția valorii unitare a activului net în luna raportată, observăm că aceasta se suprapune perfect pe linia trasată de evoluția activelor la toate cele cinci SIF.

Nivelul prețurilor de închidere înregistrat la finele lunii septembrie, comparativ cu luna anterioară, a înregistrat aprecieri în linie, întrevalul pornind de la 5,7% la SIF Muntenia și culminând cu 14,4% la SIF Moldova și SIF Oltenia. Urmărită pe întreaga perioadă a celor 9 luni scurse din anul acesta, evoluția prețurilor de închidere se menține negativă la SIF Transilvania cu -14% și SIF Muntenia cu -8,5%.

Analizând în structură activele, se constată că pe ansamblul celor cinci SIF, la finele lunii raportate, comparativ cu luna anterioară, investițiile financiare pe termen scurt înregistrează pentru prima dată, după cinci luni consecutive de scădere, o ușoară creștere cu 0,4%. Ponderea acțiunilor cotate din categoria celor înregistrate în total investiții pe termen scurt se păstrează ca în lunile anterioare, în jurul a 98%, mai exact 97,8%. Comparativ cu finele anului 2009, când activele înregistrate în categoria investițiilor pe termen scurt reprezentau 57,2% din total active, ponderea lor în total active SIF era la finele lunii septembrie a.c. de 53,6%.

Urmărită pe fiecare SIF, evoluția investițiilor financiare pe termen scurt din luna raportată, comparativ cu luna anterioară, se prezintă astfel: -0,6% la SIF Banat-Crișana, 1,8% la SIF Moldova, -1,0% la SIF Transilvania, 0,7%, la SIF Muntenia și 2,4% la SIF Oltenia.

SIF la 30.09.2010 (Valorile exprimate în RON)	Banat - Crisana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
Val. unit. activ net	2,4559	2,1375	1,3746	1,7460	2,6100
% în luna raportată	-1,33	0,21	-0,43	-0,37	3,34
% în anul 2010	-12,56	-5,77	-7,78	-4,64	-7,86
Divid.brutfact. (pt. anul 2009) - lei -	0,05	0,06	0,03	0,04	0,16
Pret închidere 30 sept. - lei -	1,140	1,190	0,585	0,650	1,510
% luna raportată	8,6	14,4	7,3	5,7	14,4
% în 2010	0,9	4,4	-14,0	-8,5	18,9
% Prima / discount (-)	-53,58	-44,33	-57,44	-62,77	-42,15
Capitalizare lei	625.688.166	617.716.610	638.903.849	524.573.735	876.050.228
Activ net total - lei -	1.347.895.412	1.109.545.658	1.501.246.484	1.409.095.064	1.514.259.392
% în anul 2010	-12,56	-5,77	-7,78	-4,64	-7,86
Rata eficiența financiară %	3,29	8,50	2,11	2,01	4,84
Nr. acțiuni tranzactionate	17.442.445	26.985.935	24.711.926	7.585.026	32.843.440
% nr. acțiuni tranz. în cap. soc.	3,18%	5,20%	2,26%	0,94%	5,66%
Numar tranzactii	3.434	4.096	3.813	2.464	5.100

SIF Oltenia deține la finele lunii septembrie, cea mai mare pondere, cu 60,7% (61,9% în dec.09), a acțiunilor cotate din categoria investițiilor pe termen scurt în total active, urmată de SIF Transilvania cu 52,6% (56,6% dec. 09), SIF Moldova cu 52,3 (56,8% în dec.09) și SIF Banat-Crișana cu 51,0% (60,0% în dec. 09) și SIF Muntenia cu 50,4% (50,3% în dec. 09), comparativ cu media de 53,6% (57,2% în dec. 09) înregistrată pe ansamblul SIF.

Acțiunile cotate care erau pe ansamblul portofoliilor SIF la finele lunii anterioare în valoare 4,1 mld.lei și reprezentau 56,3% din total active, rămân la același nivel de 4,1 mil.lei și la finele lunii raportate, ceea ce reprezintă 56,5% din total active, comparativ cu ponderea de 59,6% de la finele anului anterior.

În același timp acțiunile necotate din portofoliu SIF, care aveau la finele lunii decembrie valoarea de 2,3 mld.lei și reprezentau 29,5% din total active, înregistrează la finele lunii septembrie a.c. aproximativ aceeași valoare și anume de 2,2 mld.lei, iar ponderea deținută în total active, pe fondul diminuării acestora, coboară și ea până la 31,5% de la 32,5% cât era la finele lunii anterioare.

Analizată pe fiecare SIF în parte, ponderea acțiunilor cotate din portofoliu în total active la finele lunii septembrie se prezintă astfel: SIF Oltenia 61,4% (60,4% în aug.), SIF Banat-Crișana cu 57,7% (57,4% în aug.), SIF Transilvania 56,2% (56,5% în aug.), SIF Moldova 53,1% (53,3% în aug.) și SIF Muntenia 53,0% (52,8% în aug.).

Investițiile în industria OPCVM/AOPC erau la finele lunii raportate pe ansamblul SIF de 146,2 mil. lei ceea ce înseamnă o apreciere cu 160% față de finele lunii anterioare. La finele lunii raportate, SIF Moldova cu 89,4 mil.lei, deține 61% din total expunere SIF pe titluri opcvm/aopc. Urmău apoi SIF Transilvania cu 25,9 mil.lei și SIF Muntenia cu 22,3 mil.lei, ceea ce reprezintă împreună circa 33% din total dețineri SIF.

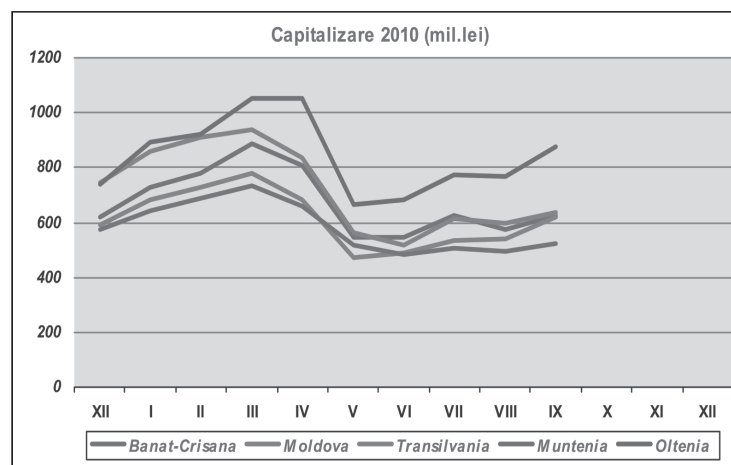
Față de nivelul de 109,6 mil.lei a investițiilor SIF în titlurile de stat înregistrat în august 2010, în luna raportată, nivelul acestor plasamente a fost de 110,1 mil.lei, ceea ce reprezintă o apreciere cu 0,5% față de nivelul înregistrat la finele lunii anterioare. Ponderea titlurilor de stat în total active a cres-

cut ușor de la 1,46%, la 1,52% la finele lunii septembrie. Cea mai mare deținere de titluri de stat se află la SIF Oltenia cu 53,9 mil.lei (3,3% din activ total), urmată de SIF Banat-Crișana cu 33,0 mil.lei (2,3%) și SIF Moldova cu 22,5 mil.lei (1,9%).

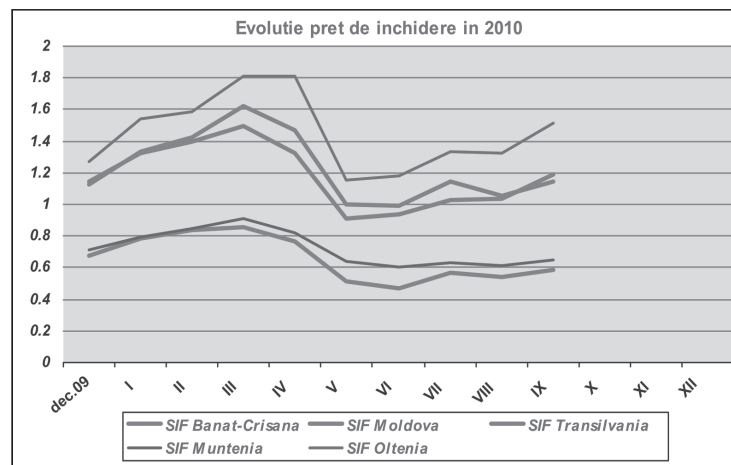
Comparativ cu 419,7 mil.lei, cât era volumul depozitelor bancare pe ansamblul SIF la finele lunii anterioare, la finele lunii raportate, volumul depozitelor era de 377,7 mil.lei, cu o pondere în total active SIF de 5,2% (5,8% în aug.). Cea mai mare pondere a depozitelor bancare în activ se regăsește la SIF Oltenia (7,1%), iar cea mai mică la SIF Transilvania cu 4,2%.

Obligațiunile municipale deținute pe ansamblul SIF însumau la finele lunii raportate 3,0 mil.lei, adică dublu față de finele lunii. Obligațiunile corporative însumau pe ansamblul SIF 60,1 mil.lei, (59,5 mil.lei în aug.), ceea ce corespunde unei ponderi de 0,8% în total active. Cea mai mare deținere de obligațiuni corporative se regăsește la SIF Muntenia cu 54,6 mil.lei, adică circa 3,6% din totalul activelor sale.

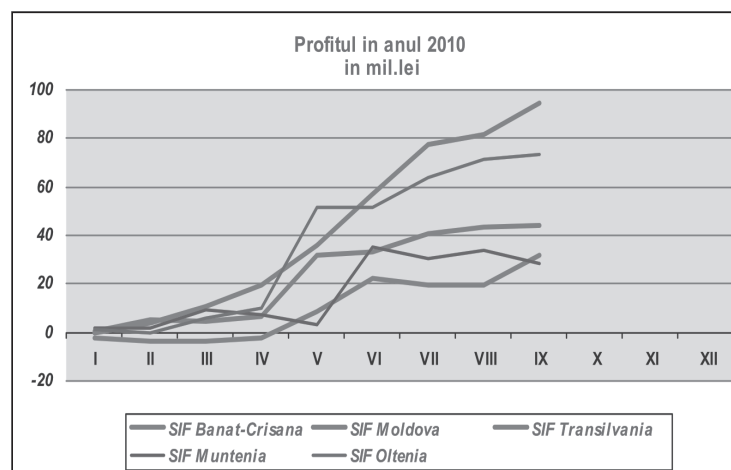
În luna raportată, nivelul de capitalizare înregistrat pe ansamblul SIF a fost de 3,2 mld.lei, cu 10,3% peste nivelul lunii anterioare. Exprimată în moneda EURO, capitalizarea la finele lunii raportate era de 0,77 mld. E.



Așa cum am arătat mai sus, prețul de închidere la finele lunii raportate a înregistrat creșteri pe linie în raport cu luna aug. a.c.



Profitul consemnat de SIF la finele lunii iulie 2010 este distribuit astfel:



În luna septembrie. a.c., SIF Oltenia și SIF Moldova au avut cea mai mare lichiditate, în această perioadă tranzacționându-se pe fiecare din ele 5,66%, respectiv 5,20% din capitalul lor social, în cuantumul a 5.100 tranzacții realizate pe SIF Oltenia și 4.096 tranzacții pe SIF Moldova. Din punctul de vedere al numărului de tranzacții realizate, SIF Muntenia a prezentat cel mai mic interes pentru investitori, pe acest titlu având loc în luna septembrie 2.464 tranzacții ce au însumat 0,94% din capitalul social.

ADRIAN TUDOSE

## Calculul activelor nete ale SIF - 30 SEPTEMBRIE 2010 -

Indicatori	Valori exprimate în lei (RON)				
	SIF Banat-Crisana	SIF Moldova	SIF Transilvania	SIF Muntenia	SIF Oltenia
<b>1. Active imobilizate, din care:</b>	<b>554977979</b>	<b>426153008</b>	<b>673099649</b>	<b>598882432</b>	<b>436721862</b>
1.1. Imobilizari necorporale	11045	642590	7349	1446	5463
1.2. Imobilizari corporale	5982395	17971838	14703380	13624	15986220
<b>1.3. Imobilizari financiare, din care:</b>	<b>548984539</b>	<b>407538580</b>	<b>658388920</b>	<b>598867363</b>	<b>420730179</b>
1.3.1. Actiuni cotate	94709391	9069431	55958720	38324834	10782525
1.3.2. Actiuni necotate	451300558	328550766	560877354	529277800	409040652
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	4242	0	0
1.3.6. Obligatiuni municipale	0	2016651	0	100833	0
1.3.7. Obligatiuni corporative	1025047	0	3471599	23128109	0
1.3.8.Val. Mobiliare nou emise	0	0	0	0	0
1.3.9 Titluri de participare OPCVM ;AOPC	1949543	69436691	25990000	8020268	0
1.3.10 Alte imobilizari financiare	0	280026	12087005	15518	907002
<b>2. Active circulante, din care:</b>	<b>860242558</b>	<b>715290996</b>	<b>917476402</b>	<b>893235232</b>	<b>1182505619</b>
2.1. Stocuri	3237	27839	31850	4276	34056
2.2. Creante	29062391	13849797	10743650	11626488	23838023
2.3. Disponibilitati	209730	373241	106272	7437189	979857
2.4. Investitii financiare pe termen scurt, din care:	722243712	625815901	838886311	805235252	988245496
2.4.1. Actiuni cotate	722230532	597882645	837919667	751524472	983128810
2.4.2. Actiuni necotate	0	4615176	527433	3192854	0
2.4.3.Obligatiuni municipale	13180	334639	0	603143	0
2.4.4.Obligatiuni corporative	0	1018416	0	31482146	0
2.4.5. Titluri de participare OPCVM ;AOPC	0	20027573	0	18107065	3026030
2.5.Valori mobiliare nou emise	2079800	0	0	0	0
2.6 Titluri de stat	33083168	22552659	0	556042	53961812
2.7 Depozite bancare	73548716	52669830	67705958	68375984	115446375
2.8 Certificate de depozit	0	0	0	0	0
2.9 Alte active circulante	11803	1729	2361	0	0
<b>3. Instrumente financiare derivate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Cheltuieli înregistrate în avans</b>	<b>35519</b>	<b>382473</b>	<b>244098</b>	<b>25240</b>	<b>140920</b>
<b>5. Total activ</b>	<b>1415256056</b>	<b>1141826477</b>	<b>1590820149</b>	<b>1492142904</b>	<b>1619368401</b>
<b>6. Total datorii</b>	<b>66652452</b>	<b>32270777</b>	<b>89573665</b>	<b>83047840</b>	<b>105109009</b>
6.1 Imprumuturi 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	197916	0	0
6.4 Datorii comerciale	99302	102656	208900	1660372	173284
6.5 Efecte de comerț de plată	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	66553150	32168121	89161491	81387467	104935725
<b>7. Provizioane pt. riscuri și cheltuieli</b>	<b>51666470</b>	<b>42799061</b>	<b>62165876</b>	<b>117038062</b>	<b>47407582</b>
8. Venituri înregistrate în avans, din care:	708241	10042	0	0	0
8.1 Subvenții pt. Investiții	49	0	0	0	0
8.2 Venituri înregistrate în avans	708193	10042	0	0	0
9. Capital propriu din care:	518603841	502305121	656083713	1298944222	650811239
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	5213439	14946346	10622512	719	14622420
9.4 Rezerve	517517638	317566374	504627198	1195190468	504940836
9.5 Rezultatul reportat	-103384386	23607297	0	-5289231	299
9.6 Rezultatul exercitiului	44372223	94276145	31619670	28338614	73231113
9.7 Repartizarea profitului	0	0	0	0	0
<b>10. Total Pasiv</b>	<b>637631004</b>	<b>577385001</b>	<b>807823254</b>	<b>1499030123</b>	<b>803327830</b>
<b>11. Activul net</b>	<b>1347895412</b>	<b>1109545658</b>	<b>1501246484</b>	<b>1409095064</b>	<b>1514259392</b>
<b>12. Numar acțiuni emise</b>	<b>548849268</b>	<b>519089588</b>	<b>1092143332</b>	<b>807036515</b>	<b>580165714</b>
<b>13. Valoare unitară a activului net</b>	<b>2,4559</b>	<b>2,1375</b>	<b>1,3746</b>	<b>1,7460</b>	<b>2,6100</b>
<b>14. Numar societati com. din portofoliu</b>	<b>290</b>	<b>228</b>	<b>259</b>	<b>215</b>	<b>135</b>
14.1 Soc.admise la tranzactionare/piata reglemntata	126	113	114	102	53
14.2 Soc.admise la tranzactionare/sistem alternativ	1	3	0	3	0
14.3 Societati neadmise la tranzactionare	163	112	145	110	82
<b>15. Soc. cu situatii financiare lipsa</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>2</b>