

# AAF: Activele SIF-urilor au crescut cu 8,9%, la 7,2 miliarde lei

Nivelul cumulată al activelor nete ale SIF-urilor a fost de 7,2 miliarde lei, la finele anului 2015, cu 1,1% mai mult față de nivelul din luna noiembrie, înregistrând o creștere anuală de 8,9%. Exprimat în moneda europeană, nivelul activelor nete la sfârșitul anului a fost de 1,59 miliarde euro, cu 0,7% sub nivelul atins la finele lunii noiembrie, evoluție lunară explicată în principal de deprecierea monedei naționale în raport cu euro.

Urmărind evoluția activelor nete în luna raportată, se observă că toate cele cinci SIF au înregistrat creșteri de activ, cuprinse între 0,27% pentru SIF Muntenia și 2,17% în cazul SIF Banat-Crișana. Pe ansamblul anului 2015, toate SIF-urile înregistrează aprecieri, cuprinse în intervalul de la 5,4% pentru SIF Oltenia până la 13,9% în cazul SIF Banat – Crișana.

Evoluția prețurilor de închidere privită comparativ cu luna anterioară, prezintă creștere doar la SIF Banat-Crișana (+5,8%) și depreciere la SIF Oltenia (-0,2%), SIF Transilvania (-1,1%), SIF Moldova (-2,2%) și SIF Muntenia (-3,4%). În anul 2015 evoluții negative ale prețurilor de închidere au fost înregistrate doar la SIF Muntenia (de -15,6%) și SIF Moldova (de -1,1%), în timp ce cea mai mare creștere a fost cea a SIF Banat-Crișana, cu un plus de 29,5%.

Analizând în structură activele în luna raportată, se poate observa că pe total SIF-uri, investițiile pe termen scurt s-au apreciat cu 2,2% față de luna precedentă. Ponderea acțiunilor cotate, din categoria celor înregistrate în total investiții pe termen scurt pe total SIF-uri, a fost la finele anului de 90,3% (89,9% în luna precedentă), iar ponderea acestor acțiuni în total active SIF-uri, a crescut la 59,5% față de 58,6% la finele lunii anterioare. Ponderea investițiilor pe termen scurt în total active ajunge la 65,8% la final de an (65,1% în luna anterioară).

SIF Oltenia cu 65,8% (65,1% anterior) avea la finele anului cea mai mare expunere pe acțiunile cotate (în total activ) din categoria investițiilor pe termen scurt, urmată de SIF Banat – Crișana cu 63,8% (61,3% anterior), SIF Moldova cu 62,9% (61,9% anterior), SIF Transilvania cu 51,3% (51,8% anterior) și SIF Muntenia cu 48,1% (47,8% anterior), comparativ cu media de 59,5% (58,6% în noiembrie) înregistrată pe ansamblul celor cinci SIF la final de an.

SIF la 31.12.2015 (Valorile sunt exprimate în lei)	Banat – Crișana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia
<b>Val. Unit. activ net (VUAN)</b>	<b>3,3295</b>	<b>1,4450</b>	<b>0,5255</b>	<b>1,3408</b>	<b>2,8048</b>
% în luna raportată	2,17%	1,11%	0,49%	0,27%	0,82%
% în anul 2015	13,92%	10,82%	7,70%	6,50%	5,42%
<b>Dividend brut 2014 / acțiune</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>1,6880</b>	<b>0,7860</b>	<b>0,2735</b>	<b>0,7440</b>	<b>1,6900</b>
% luna raportată	5,76%	-2,24%	-1,08%	-3,38%	-0,24%
% în 2015	29,55%	-1,13%	11,09%	-15,55%	1,20%
<b>% Prima / discount (-)</b>	<b>-49,30%</b>	<b>-45,60%</b>	<b>-47,96%</b>	<b>-44,51%</b>	<b>-39,75%</b>
<b>Capitalizare</b>	<b>926.457.564</b>	<b>808.854.167</b>	<b>597.402.403</b>	<b>600.435.167</b>	<b>980.480.057</b>
<b>Activ net total</b>	<b>1.827.374.666</b>	<b>1.486.980.705</b>	<b>1.147.868.969</b>	<b>1.082.069.609</b>	<b>1.627.243.228</b>
% în anul 2015	2,17%	0,99%	0,49%	0,27%	0,82%
<b>Rata eficiența financiară %</b>	<b>13,92%</b>	<b>9,85%</b>	<b>7,70%</b>	<b>6,50%</b>	<b>5,42%</b>
<b>Nr. acțiuni tranzactionate</b>	<b>4.064.385</b>	<b>5.955.693</b>	<b>14.347.655</b>	<b>2.399.799</b>	<b>11.413.110</b>
<b>% nr. acțiuni tranz. în cap. social</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,30%</b>	<b>1,97%</b>
<b>Numar tranzactii</b>	<b>1.312</b>	<b>1.670</b>	<b>1.787</b>	<b>1.981</b>	<b>1.574</b>

Acțiunile cotate, care erau pe ansamblul portofoliilor SIF la finele lunii anterioare în valoare de 4,88 miliarde lei, au crescut cu 2,5%, până la 5 miliarde lei la sfârșit de an. Ponderea acestora în total active a fost la finele lunii decembrie de 66,3% ( 65,3% în luna anterioară).

Analizată pe fiecare SIF în parte, ponderea acțiunilor cotate din portofoliu în total active la final de an se prezintă astfel: SIF Banat-Crișana cu 72,3% (70,4% anterior), SIF Transilvania cu 71,4% (70,9% anterior), SIF Oltenia cu 66,2% (66,5% anterior), SIF Moldova 64,5% (62,8% anterior) și SIF Muntenia cu 54,3% (53,9% anterior).

În același timp acțiunile necotate pe total SIF-uri, care aveau la finele lunii noiembrie valoarea de 1,31 miliarde lei și reprezentau 17,6% din total active, la finele anului au ajuns la valoarea de 1,32 miliarde lei și cu 17,5% pondere în total active. Cea mai mare deținere de astfel de acțiuni se regăsește la SIF Oltenia, unde acestea au valoarea de 0,55 miliarde lei, iar cea mai mică deținere la SIF Transilvania, cu 0,17 miliarde lei

Investițiile în titluri O.P.C.V.M./A.O.P.C. erau la finele lunii decembrie, pe ansamblul SIF, la nivelul de 0,61 miliarde lei, cu 2,6% sub nivelul lunii anterioare și cu o pondere de 8,1% (8,4% anterior) în total active. La finele anului, SIF Muntenia cu 213,4 milioane lei (17,4% din activ) înregistra cea mai mare valoare a deținerilor de titluri OPCVM/AOPC în portofoliu, urmată de SIF Moldova cu 197,3 milioane lei (12,8% din activ), SIF Banat – Crișana cu 144 milioane lei (7,7% din activ), SIF Transilvania cu 54,8 milioane lei (4,6% din activ) și SIF Oltenia cu dețineri de 0,23 milioane lei (0,1% din total activ).

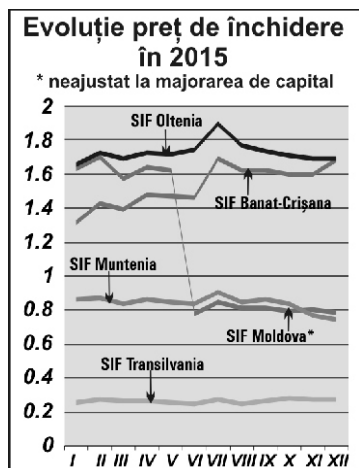
La finele anului niciun SIF nu avea titluri de stat în portofoliul său.

Comparativ cu 281 milioane lei, cât era volumul depozitelor bancare pe total SIF-uri la finele lunii anterioare, la finele lunii decembrie acesta a crescut până la 267 milioane lei, cu 5% sub nivelul din luna anterioară, având o pondere de 3,5% în total active SIF-uri. Cea mai mare pondere a depozitelor bancare în activ se regăsește la SIF Banat - Crișana cu 8,1%, urmată de SIF Moldova cu 5,9%, SIF Muntenia cu 1%, SIF Transilvania cu 0,6% și SIF Oltenia cu 0,3%.

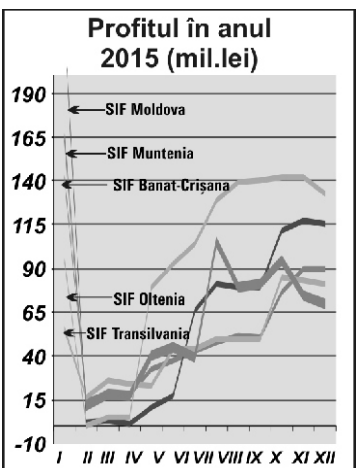
Obligațiunile municipale deținute pe ansamblul SIF însumau la finele anului 0,129 milioane lei (același nivel în luna anterioară) și aveau 0,002% pondere în total active, fiind practic aproape inexistente în portofoliile SIF. Obligațiunile corporative aveau pe ansamblul SIF valoarea de 126,6 milioane lei (126,3 milioane lei anterior), ceea ce corespunde unei aprecieri cu 0,3% și o pondere de 1,7% în total active. Cea mai mare deținere (52,7 mil. lei) se regăsește la SIF Muntenia, în timp ce SIF Oltenia nu are astfel de instrumente în portofoliu.

În luna decembrie, nivelul de capitalizare înregistrat pe total SIF-uri a fost de 3,9 miliarde lei, cu 0,03% peste nivelul lunii anterioare. Exprimată în

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



Evoluția profitului la sfârșitul anului 2015 se prezintă astfel:



## Calculul activelor nete ale SIF - 31 DECEMBRIE 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>430.355.296</b>	<b>315.295.667</b>	<b>520.718.813</b>	<b>356.602.415</b>	<b>572.230.619</b>
1.1. Imobilizari necorporale	49.740	293.905	431.058	0	4.382
1.2. Imobilizari corporale	11.581.258	10.209.293	11.735.263	287.878	12.261.431
1.3. Imobilizari financiare, din care:	418.724.298	304.792.469	508.552.492	356.314.538	559.964.806
1.3.1. Acțiuni cotate	160.554.494	25.259.754	240.214.258	75.917.423	7.038.680
1.3.2. Acțiuni necotate	172.464.987	232.399.032	165.196.453	196.625.760	552.671.449
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	4.200	0	0
1.3.6. Obligațiuni municipale	0	129.813	0	0	0
1.3.7. Obligațiuni corporative	34.498.231	9.745.913	29.669.274	1.161.506	0
1.3.8.Val. Mobiliare nou emise	0	0	0	0	0
1.3.9 Titluri de participare OPCVM ;AOPC	51.206.587	37.178.575	10.646.750	82.600.187	0
1.3.10 Alte imobilizari financiare	0	79.382	62.821.557	9.661	254.677
<b>2. Active circulante, din care:</b>	<b>1.443.861.852</b>	<b>1.229.497.502</b>	<b>679.296.737</b>	<b>845.462.993</b>	<b>1.140.254.347</b>
2.1. Stocuri	2.239	6.573	67.633	14.573	21.096
2.2. Creante	3.961.362	1.298.022	2.898.329	14.233.571	4.466.985
2.3. Disponibilitati	271.477	5.045.526	2.362.692	5.413.063	762.407
2.4. Investitii financiare pe termen scurt, din care:	1.288.276.582	1.131.956.498	660.346.128	771.214.560	1.129.190.161
2.4.1. Acțiuni cotate	1.195.501.691	971.842.537	616.234.262	588.835.293	1.126.888.970
2.4.2. Acțiuni necotate	0	0	0	0	0
2.4.3.Obligațiuni municipale	0	0	0	0	0
2.4.4.Obligațiuni corporative	0	0	0	51.579.300	0
2.4.5. Titluri de participare OPCVM ;AOPC	92.774.891	160.113.961	44.111.866	130.799.966	2.301.191
2.5.Valori mobiliare nou emise	0	0	0	0	0
2.6 Titluri de stat	0	0	0	0	0
2.7 Depozite bancare	151.102.493	90.961.057	6.680.527	12.121.846	5.813.698
2.8 Certificate de depozit	0	0	0	0	0
2.9 Alte active circulante	247.699	229.826	3.194.325	1.410.203	0
2.10 Dividende sau alte drepturi de incasat	0	0	3.747.103	41.055.178	0
<b>3. Instrumente financiare derivate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.840.000</b>	<b>0</b>
<b>4. Cheltuieli înregistrate în avans</b>	<b>143.255</b>	<b>268.162</b>	<b>153.067</b>	<b>17.429</b>	<b>87.125</b>
<b>5. Total activ</b>	<b>1.874.360.403</b>	<b>1.545.061.332</b>	<b>1.200.168.617</b>	<b>1.223.922.837</b>	<b>1.712.572.091</b>
<b>6. Total datorii</b>	<b>46.985.737</b>	<b>58.072.942</b>	<b>52.299.648</b>	<b>141.853.228</b>	<b>85.328.863</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 incasate în contul clienților	0	0	873.598	0	0
6.4 Datorii comerciale	61.496	702.677	306.605	2.447.090	349.182
6.5 Efecte de comerț de platit	0	0	0	0	0
6.6 Sume datorate soc. din cadrul grupului	0	4.541.053	390	0	0
6.7 Sume datorate privind interese de participare	0	0	0	0	0
6.8 Alte datorii din care:	46.924.241	52.829.212	51.119.055	139.406.138	84.979.681
6.8.1 Dividende de platit	0	42.379.571	47.186.896	129.728.625	81.027.502
<b>7. Provizioane pt. riscuri si cheltuieli</b>	<b>52.421.819</b>	<b>61.290.994</b>	<b>50.667.686</b>	<b>8.335.862</b>	<b>45.926.376</b>
<b>8. Venituri înregistrate în avans, din care:</b>	<b>0</b>	<b>7.685</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	7.685	0	0	0
<b>9. Capital propriu din care:</b>	<b>1.194.662.971</b>	<b>983.135.735</b>	<b>931.164.035</b>	<b>776.546.771</b>	<b>810.614.374</b>
9.1 Capital social	54.884.927	103.817.918	218.428.666	80.703.652	58.016.571
9.2 Prime legate de capital	0	0	0	0	0
9.3 Diferențe din reevaluare	4.799.772	10.215.614	9.687.454	719	10.009.470
9.4 Rezerve	1.038.224.332	609.677.594	622.179.330	626.254.505	609.594.791
9.5 Rezultatul reportat	6.506.232	151.133.057	0	0	299
9.6 Rezultatul exercitiului	90.247.709	115.669.744	80.868.585	69.587.895	132.993.243
9.7 Repartizarea profitului	0	0	0	0	0
9.8 Acțiuni proprii	0	7.378.192	0	0	0
<b>10. Total Pasiv</b>	<b>1.294.070.527</b>	<b>1.102.507.356</b>	<b>1.034.131.369</b>	<b>926.735.861</b>	<b>941.869.613</b>
<b>11. Activul net</b>	<b>1.827.374.666</b>	<b>1.486.980.705</b>	<b>1.147.868.969</b>	<b>1.082.069.609</b>	<b>1.627.243.228</b>
<b>12. Numar acțiuni emise</b>	<b>548.849.268</b>	<b>1.029.076.548</b>	<b>2.184.286.664</b>	<b>807.036.515</b>	<b>580.165.714</b>
<b>13. Valoare unitară a activului net</b>	<b>3,3295</b>	<b>1,4450</b>	<b>0,5255</b>	<b>1,3408</b>	<b>2,8048</b>
<b>14. Numar societati com. din portofoliu</b>	<b>161</b>	<b>89</b>	<b>167</b>	<b>173</b>	<b>56</b>
14.1 Soc.admise la tranzactionare/piata reglemntata	31	25	25	23	18
14.2 Soc.admise la tranzactionare/sistem alternativ	27	20	38	39	15
14.3 Societati neadmise la tranzactionare	103	44	104	11	12
<b>15. Soc. cu situatii financiare lipsa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>38</b>	<b>0</b>

EURO, capitalizarea la finele lunii raportate era de 0,865 miliarde euro, cu 1,7% mai mică decât nivelul lunii anterioare (scădere explicată în principal prin deprecierea monedei naționale în raport cu euro înregistrată în luna decembrie).

În luna decembrie 2015, SIF Oltenia și SIF Banat-Crișana au avut cea mai mare lichiditate, în această perioadă tranzacționându-se pe fiecare din ele 1,97%, respectiv 0,74% din capitalul lor social, în cuantumul a 1.574 tranzacții realizate pe SIF Oltenia și 1.312 tranzacții pe SIF Banat-Crișana. În schimb, pentru SIF Banat-Crișana a fost înregistrat cel mai mic număr de tranzacții.

**JAN PRICOP,**  
Direct adjunct AAF