



**RAPORT TRIMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
PRIVIND ACTIVITATEA SIF MUNTENIA S.A. ÎN
TRIMESTRUL I 2021**

Întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentele ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Codul Bursei de Valori București- Operator de Piață Reglementată- și Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare inanciară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare

Data raportării: 31.03.2021

INFORMAȚII GENERALE

| | |
|---|---|
| DENUMIRE | Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. (denumită în cadrul raportului “SIF Muntenia” sau “Societatea”) |
| ÎNREGISTRĂRI | <ul style="list-style-type: none">• Cod unic de înregistrare 3168735• Număr în Registrul Comerțului J40/27499/1992• Cod LEI 2549007DHG4WLBMAAO98• Număr registru ASF PJR09SIIR/400005 |
| CAPITAL SOCIAL | 78.464.520,10 lei – capital social subscris și vărsat 784.645.201 – acțiuni emise și aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală |
| CARACTERISTICI ACȚIUNI | Comune, nominative, indivizibile, dematerializate |
| PIAȚA DE TRANZACȚIONARE | Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB), segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4 Domeniul principal de activitate este, conform clasificării activităților din economia națională (CAEN): intermediari financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii (cod CAEN 64), iar obiectul principal de activitate: Fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 6430): |
| ACTIVITATE PRINCIPALĂ | <ul style="list-style-type: none">• efectuarea de investiții financiare, în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni, în conformitate cu reglementările în vigoare;• gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;• administrarea riscurilor• alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare. |
| STRUCTURĂ ACȚIONARIAT | 100% privată |
| FREE - FLOAT | 100% |
| SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE | BRD Groupe Societe Generale |
| REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARILOR | Depozitarul Central S.A. |
| AUDITOR FINANCIAR | KPMG Audit S.R.L. |
| SEDIUL SOCIAL | România, București, Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210 Fax: +40 213 873 209 www.sifmuntenia.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro |

CUPRINS

| | | |
|---|---|----|
| 1 | Abrevieri..... | 1 |
| 2 | Informații generale | 2 |
| 3 | Contextul economic..... | 3 |
| 4 | Analiza activității societății | 5 |
| 5 | Administrarea riscurilor..... | 9 |
| 6 | Acțiunile emise de societate | 14 |
| 7 | Situația financiar contabilă | 16 |
| 8 | Evenimente ulterioare datei de raportare..... | 20 |
| 9 | Anexe..... | 21 |

1 ABREVIERI

| | |
|--|---|
| Administrator de Fonduri de Investiții Alternative | AFIA |
| Adunarea Generală a Acționarilor SIF Muntenia S.A. | AGA |
| Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SIF Muntenia | AGOA |
| Autoritatea de Supraveghere Financiară | ASF |
| Banca Centrală Europeană | BCE |
| Banca Națională a României | BNR |
| BRD Société Générale S.A. | Depozitarul |
| Bursa de Valori București | BVB |
| Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. | CA |
| FIA | Fond de Investiții Alternative |
| FIAIR | Fond de Investiții Alternative dedicat investitorilor de retail |
| Institutul Național de Statistică | INS |
| Produsul Intern Brut | PIB |
| REGS | Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București |
| Return on Assets | ROA |
| Return on Equity | ROE |
| Romanian Interbank Bid Rate 1 month | ROBID 1M |
| SAI Muntenia Invest S.A. | Administratorul |
| SIF Muntenia S.A. | Societatea |
| Sistem multilateral de tranzacționare | SMT / ATS |
| Standardele Internaționale de Raportare Financiară | IFRS |
| Uniunea Europeană | UE |
| Valoare activ net certificat | VAN |
| Valoare unitară a activului net certificat | VUAN |
| Value at Risk | VaR |

2 INFORMAȚII GENERALE

Societatea este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea Societății este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente în materie de societăți de investiții și ale pieței de capital din România. Conform vechii clasificări a Subsecțiunilor din Secțiunea nr. 9, până la data de 23 iulie 2020, inclusiv, Societatea era înregistrată la ASF în Registrul instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternativ sau închis sub nr. PJR09SIIR/400005 din 15.06.2006. La data publicării prezentului raport, documentele ce stau la baza aprobării Societății ca FIAIR sunt în curs de autorizare la ASF.

În cursul perioadei de raportare, Societatea a fost administrată de către SAI Muntenia Invest S.A., în calitate de administrator și AFIA, în baza contractului de administrare în vigoare, aprobat de către acționarii Societății în AGOA din data de 23 aprilie 2020 și avizat de către ASF prin avizul nr. 165/22.07.2020 și, totodată, în conformitate cu legislația incidentă.

Societatea funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață. Depozitarul Societății este BRD Société Générale S.A.

Obiectivele strategice prioritare¹ sunt:

- Continuarea procesului de restructurare a portofoliului și administrarea eficientă a acestuia, astfel încât să fie asigurată o creștere sustenabilă pe termen lung.
- Continuarea procesului investițional, cu accent pe investițiile în România și în acțiuni cotate.

În anul 2021, Societatea va continua alinierea la cerințele legislației privind FIA, conform reglementărilor ce au intrat în vigoare pe parcursul anilor 2019 și 2020 și a celor care vor suferi modificări / completări pe parcursul anului 2021. Abordarea diferențiată adoptată de Societate pentru fiecare dintre participațiile sale urmărește fructificarea unui randament agregat, generat din venituri din dividende și câștig de capital.

Pe parcursul trimestrului I 2021 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate, pe parcursul trimestrului I 2021, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în cuprinsul capitolului 4 al prezentului Raport.

În perioada încheiată la 31 martie 2021, Societatea a continuat să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții. Nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca entitate de investiții.

În aplicarea politicii de investiții a Societății, Administratorul nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite în Regulamentul (UE) nr. 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

¹ au fost aprobate de către acționarii Societății în AGOA din data de 28 aprilie 2021

3 CONTEXTUL ECONOMIC

CADRUL ECONOMIC INTERN

Execuția bugetului național general consolidat² în primele trei luni ale anului 2021 s-a încheiat cu un deficit de 14,63 miliarde lei (1,28% din PIB), acesta fiind în scădere comparativ cu deficitul de 18,06 miliarde lei (1,71% din PIB) înregistrat în aceeași perioadă a anului precedent. Veniturile bugetului general consolidat au însumat 85,79 miliarde lei în primele trei luni ale anului 2021, 35,5% din venituri fiind reprezentate de veniturile din categoria *Contribuții de asigurări*, urmată de *Impozite și taxe pentru bunuri și servicii* (32,0% din venituri totale). Cheltuielile bugetului general consolidat, în sumă de 100,42 miliarde lei, au crescut cu 11,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Exprimare ca procent din PIB, cheltuielile bugetului general consolidat din primul trimestru al anului 2021 au înregistrat o creștere cu 0,2% față de aceeași perioadă a anului 2020, de la 8,6% din PIB la 8,8% din PIB. Majorarea cheltuielilor este determinată și de continuarea măsurilor cu caracter excepțional, în domeniul social și economic, pentru diminuarea efectelor negative asupra economiei (3,85 miliarde lei).

În luna martie 2021, prețurile producției industriale³ pe total (piața internă și piața externă) au crescut cu 1,4% față de luna februarie 2021, iar comparativ cu luna martie 2020 au înregistrat o creștere cu 4,8%. Structural, pe marile grupe industriale, creșterea cea mai importantă, comparativ cu martie 2020, a fost înregistrată de industria bunurilor de folosință îndelungată⁴ (creștere cu 4,00%), iar la polul opus se situează industria energetică, cu o creștere cu 1,36%. Comparând valoarea bunurilor livrate pe piața internă cu valoarea livrată pe piața externă, putem menționa că valoarea bunurilor livrate intern înregistrează o creștere cu 5,15% față de martie 2020, iar valoarea bunurilor livrate pe piețe externe, o creștere cu 4,31% (creștere cu 1,52%, respectiv 1,27% față de luna februarie 2021).

Volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul⁵ (cu excepția comerțului cu autovehicule și motocicletele), serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonabilitate, în primul trimestru al anului 2021, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, a înregistrat o creștere cu 0,8%, ca urmare a creșterii înregistrate la vânzările de produse nealimentare cu 10,8%. Scăderi s-au înregistrat la vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun (-3,0%) și la comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (-2,1%).

În luna decembrie 2020, rata anuală a inflației a fost de 2,06%, iar în lunile ianuarie și februarie 2021 aceasta a ajuns la 2,99%, respectiv 3,16%, iar în martie 2021 se prognozează o rată a inflației de 2,9% (interval de incertitudine de $\pm 0,4\%$). Conform datelor precizate de BNR, evoluția ratei inflației a fost influențată, în principal, de impactul tranzitoriu al liberalizării pieței energiei electrice pentru consumatorii casnici și de scumpirea combustibililor, pe fondul ascensiunii cotației petrolului.

Datele provizorii prezentate de BNR la luna martie 2021 cu privire la depozitele rezidenților clienți neguvernamentali⁶ arată că valoarea depozitelor în lei ale rezidenților la finalul lunii martie 2021 a crescut cu 0,8% comparativ cu valoarea înregistrată la finalul lunii februarie 2021 și cu 17,1% comparativ cu finalul lunii martie a anului precedent. Valoarea celor în valută este în creștere cu 10,5% față de 31 martie 2020 și cu 0,7% față de soldul înregistrat la finalul lunii precedente. Soldul creditului neguvernamental acordat de către instituțiile de credit este în creștere cu 1,8% față de valoarea înregistrată la finalul lunii februarie 2021 și cu 6,6% comparativ cu valoarea soldului înregistrat la 31.03.2020. În structură, valoarea creditelor acordate în lei la finalul lunii martie 2021 înregistrează o creștere cu 2,1% față de finalul lunii precedente și cu 11,3% an/an. Soldul creditelor în valută, pe de altă parte, înregistrează o scădere cu 3,0% an/an și o creștere cu 1,1% comparativ cu sfârșitul lunii februarie 2021.

PIAȚA DE CAPITAL

În primul trimestru al anului 2021, majoritatea piețelor de capital din UE au înregistrat creșteri, după ce anul trecut pandemia de COVID-19 a condus la sistarea activității în mai multe sectoare economice, fapt ce a dus la scăderi ale piețelor pe parcursul anului 2020.

În tabelul următor prezentăm evoluția principalilor indici ai piețelor de capital din UE, comparând valoarea la 31.03.2021 cu cea de la 31.12.2020.

| Nr.crt | Țara | Indice | Valoare 31.03.2021 | Valoare 31.12.2020 | % |
|--------|----------|-----------|--------------------|--------------------|-------|
| 1. | Suedia | OMXS30 | 2.192,86 | 1.874,74 | 17,0% |
| 2. | România | BET | 11.189,60 | 9.805,60 | 14,1% |
| 3. | Austria | ATX | 3.159,77 | 2.780,44 | 13,6% |
| 4. | Bulgaria | BSE SOFIX | 502,28 | 447,53 | 12,2% |

² <https://mfinante.gov.ro/domenii/bugetul-de-stat/informatii-executie-bugetara>

³ măsoară evoluția de ansamblu a prețurilor produselor/serviciilor industriale fabricate și livrate de producătorii interni într-o anumită perioadă față de o perioadă anterioară în primul stadiu de comercializare a produselor/serviciilor, conform metodologiei precizate de INS (comunicat de presă nr. 111/5 mai 2021)

⁴ cuprinde următoarele diviziuni, respectiv grupe CAEN Rev. 2: 264, 267, 275, 309, 31, 321, 322 (conform metodologiei prezentate de INS)

⁵ informațiile sunt preluate din comunicatul de presă INS nr. 112 / 6 mai 2021

⁶ <https://www.bnr.ro/page.aspx?prid=19316>

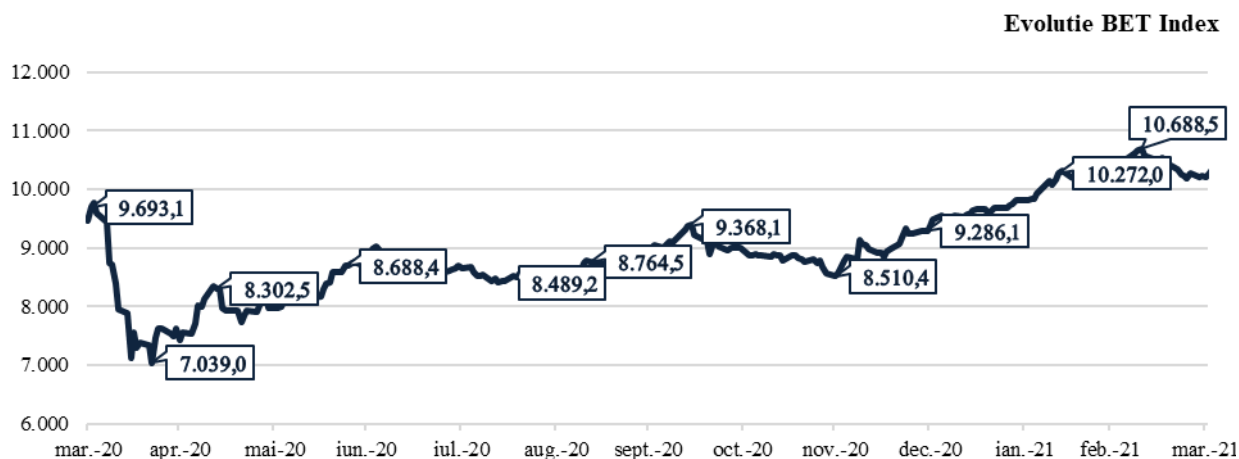
| Nr.crt | Țara | Indice | Valoare 31.03.2021 | Valoare 31.12.2020 | % |
|--------|------------|--------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| 5. | Olanda | AEX | 699,85 | 624,61 | 12,0% |
| 6. | Italia | FTSE Italia all Share | 26.814,98 | 24.202,73 | 10,8% |
| 7. | Slovenia | Blue-Chip SBITOP | 993,80 | 900,85 | 10,3% |
| 8. | Irlanda | ISEQ Overall | 8.083,98 | 7.376,33 | 9,6% |
| 9. | Germania | DAX | 15.008,34 | 13.718,78 | 9,4% |
| 10. | Franța | CAC 40 | 6.067,23 | 5.551,41 | 9,3% |
| 11. | Belgia | BEL 20 | 3.899,48 | 3.621,28 | 7,7% |
| 12. | Croația | CROBEX | 1.872,22 | 1.739,29 | 7,6% |
| 13. | Finlanda | OMX Helsinki 25 | 4.930,97 | 4.586,15 | 7,5% |
| 14. | Grecia | Athens General Composite | 865,05 | 808,99 | 6,9% |
| 15. | Spania | IBEX 35 | 8.580,00 | 8.073,70 | 6,3% |
| 16. | Cipru | Cyprus Main Market | 38,98 | 36,68 | 6,3% |
| 17. | Cehia | PX | 1.090,50 | 1.027,14 | 6,2% |
| 18. | Slovacia | SAX | 363,36 | 345,13 | 5,3% |
| 19. | Ungaria | Budapest SE | 44.326,18 | 42.107,57 | 5,3% |
| 20. | Portugalia | PSI 20 | 4.929,60 | 4.898,36 | 0,6% |
| 21. | Danemarca | OMXC20 | 1.471,77 | 1.465,17 | 0,5% |
| 22. | Polonia | WIG20 | 1.938,84 | 1.983,98 | -2,3% |
| 23. | Malta | MSE | 3.789,38 | 4.131,09 | -8,3% |

Sursa: datele sunt preluate de pe site-ul [investing.com](https://www.investing.com) și prelucrate de Administrator

După cum se poate observa din tabelul de mai sus, majoritatea indicilor principali ai piețelor europene au înregistrat creșteri, comparând valoarea de la 31.03.2021 cu cea de la 31.12.2020. Indicele BET înregistrează un avans de 14,1%, după OMXS30. La polul opus, indicele MSE a înregistrat o scădere cu 8,3%.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția indicelui BET în ultimul an (martie 2020 – martie 2021).

Grafic nr. 2.1. Evoluție indice BET martie 2020 – martie 2021



Sursa: date extrase din Bloomberg, prelucrate de către Administrator

La 31 martie 2021, capitalizarea segmentului principal al BVB era de 179,49 miliarde lei, cu 16,28% mai mare decât cea înregistrată la finalul anului 2020, respectiv de 154,37 miliarde lei (+49,22% an/an). Capitalizarea segmentului SMT la 31.03.2021 a înregistrat o creștere cu 10,09%, comparativ cu finalul anului 2020, iar comparativ cu valoarea înregistrată la 31.03.2020 creșterea a fost cu 30,36%.

4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

SINTEZĂ

Principalele repere, din punct de vedere operațional și financiar, ale evoluției activului / prețului acțiunii Societății, în perioada martie 2020 - martie 2021, sunt prezentate mai jos.

| în lei | T1 2021 | 2020 ⁷ | T1 2020 |
|---|---------------|-------------------|---------------|
| Valoare activ total certificat (AT) | 1.827.060.636 | 1.613.770.267 | 1.378.345.136 |
| Valoare activ net (VAN) | 1.758.432.958 | 1.552.786.093 | 1.300.752.790 |
| Valoare unitară a activului net (VUAN) | 2,2411 | 1,9790 | 1,6578 |

Tabel nr. 4.1. *Evoluția activului*

Valoarea activului certificat de către Depozitar este calculată conform regulilor de evaluare aprobate de către Administrator în baza reglementărilor legale aplicabile. Societatea a raportat o valoare a activului total certificat în creștere cu 13,2% la 31.03.2021 comparativ cu valoarea înregistrată la data de 31.12.2020, iar comparativ cu valoarea înregistrată la 31.03.2020 valoarea activului total certificat a crescut cu 32,6%.

| în lei | T1 2021 | 2020 | T1 2020 |
|---|---------|--------|---------|
| Preț închidere final perioadă | 0,940 | 0,820 | 0,590 |
| Capitalizare bursieră (mil. lei) | 737,57 | 643,41 | 462,94 |
| Discount la activ net (%) | 58,1 | 58,6 | 64,4 |

Tabel nr. 4.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Prețul de închidere la data de 31.03.2021, comparativ cu cel din data de 31.12.2020, s-a apreciat cu 14,6%, iar comparativ cu prețul de închidere al acțiunii Societății la 31.03.2020, acesta a crescut cu 59,3%. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse - valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în trimestrul I 2021 a fost de 19,56 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 2,7% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 31.03.2021.

| în lei | T1 2021 | 2020 | T1 2020 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Total active | 1.783.679.439 | 1.618.525.306 | 1.416.753.499 |
| Total datorii | 68.627.678 | 60.984.174 | 77.592.347 |
| Total capitaluri proprii | 1.715.051.761 | 1.557.541.132 | 1.339.161.152 |
| Profit net / (Pierdere netă) | 93.867.010 | (25.856.302) | (79.756.967) |

Tabel nr. 4.3. *Rezultate financiare contabile*

La 31.03.2021, valoarea activelor totale a crescut cu 10,2% comparativ cu valoarea înregistrată la 31.12.2020, în principal, datorită creșterii valorii activelor la valoare justă prin profit sau pierdere / alte elemente ale rezultatului global. Datoriile au crescut cu 12,5% față de sfârșitul anului anterior, diferența fiind determinată, în principal, de creșterea datoriei privind impozitul pe profit amânat. Detalii în Notele la situațiile financiare interimare la 31.03.2021.

ACTIV CERTIFICAT

Valoarea lunară a activului certificat a fost publicată pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportată conform dispozițiilor legale către ASF - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și către BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Regulile privind modalitatea de evaluare a activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe site-ul acesteia, în secțiunea dedicată. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

| în lei | T1 2021 | 2020 | T1 2020 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Activ total certificat | 1.827.060.636 | 1.613.770.267 | 1.378.345.136 |
| Total datorii | 68.627.678 | 60.984.174 | 77.592.346 |
| Activ net | 1.758.432.958 | 1.552.786.093 | 1.300.752.790 |
| VUAN | 2,2411 | 1,9790 | 1,6578 |
| <i>curs euro BCE⁸</i> | <i>4,9223</i> | <i>4,8683</i> | <i>4,8283</i> |
| Activ total certificat (exprimat în euro) | 371.180.269 | 331.485.378 | 285.472.140 |
| Activ net (exprimat în euro) | 357.238.071 | 318.958.588 | 269.401.816 |

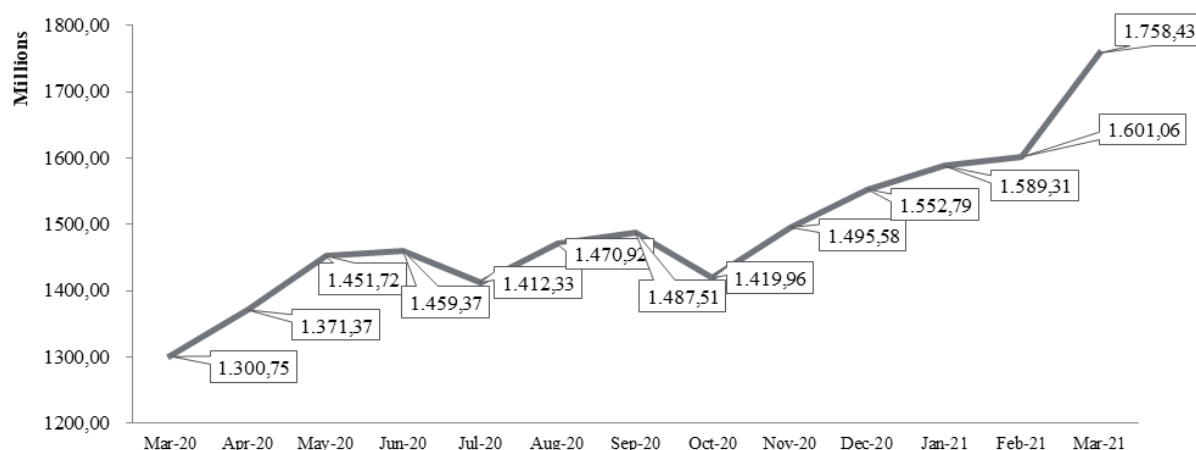
Tabel nr. 4.4. *Valori activ certificate*

⁷ reprezintă activul recalculat la data de 31.12.2020, certificat de către Depozitar în data de 31 martie 2021, cu nr. 5055

⁸ conform ESMA Guidelines on reporting obligations under Articles3(3)(d) and 24(1), (2) and (4) of the AIFMD, chapter XII, para. 59

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net în perioada martie 2020 - martie 2021.

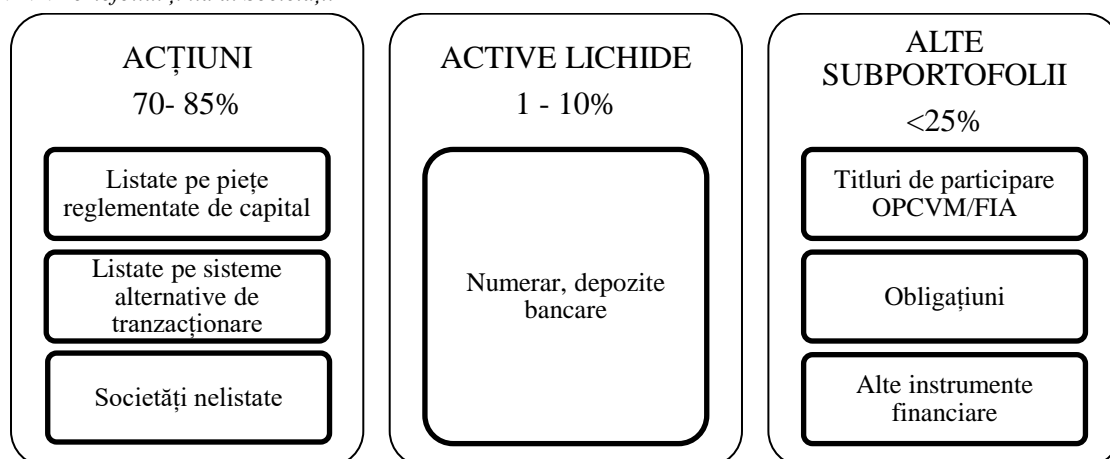
Grafic nr. 4.1. *Evoluție VAN în ultimul an* (mil. lei)



ALOCAREA ACTIVELOR

Investițiile pe care le-a efectuat Societatea s-au încadrat în cele permise de către legislația în vigoare, incidentă pieței de capital din România. Portofoliul Societății s-a încadrat în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă al Societății.

Grafic nr. 4.2. *Portofoliul țintă al Societății*



Principalele subportofolii⁹ ale Societății sunt prezentate în continuare, atât valoric cât și procentual, din activul total certificat.

| în lei / % | T1 2021 | | 2020 | | T1 2020 | |
|-------------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| Acțiuni listate | 1.287.216.317 | 70,5% | 1.085.640.908 | 67,3% | 865.287.826 | 62,8% |
| Acțiuni nelistate | 183.526.154 | 10,0% | 187.795.067 | 11,6% | 201.254.937 | 14,6% |
| Obligațiuni listate | 88.097.614 | 4,8% | 86.671.386 | 5,4% | 86.325.873 | 6,3% |
| Obligațiuni nelistate | - | - | - | - | 6.818.339 | 0,5% |
| Disponibilități | 34.996.579 | 1,9% | 29.228.487 | 1,8% | 12.122.643 | 0,9% |
| Depozite bancare | 32.610.227 | 1,8% | 35.566.325 | 2,2% | 33.089.876 | 2,4% |
| Titluri de participare. | 197.800.024 | 10,8% | 181.407.447 | 11,2% | 169.253.004 | 12,3% |
| Alte active | 2.813.721 | 0,2% | 7.460.647 | 0,5% | 4.192.638 | 0,2% |
| TOTAL ACTIV | 1.827.060.636 | 100% | 1.613.770.267 | 100% | 1.378.345.136 | 100% |

Tabel nr. 4.5. *Portofoliul Societății*

Gradul de lichiditate a portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Ratele dobânzilor ROBID 1M au variat în trimestrul I 2021 între 1,09% și 1,69%. Rata medie a dobânzilor la depozitele Societății în trimestrul I 2021 a fost de 2,00%,

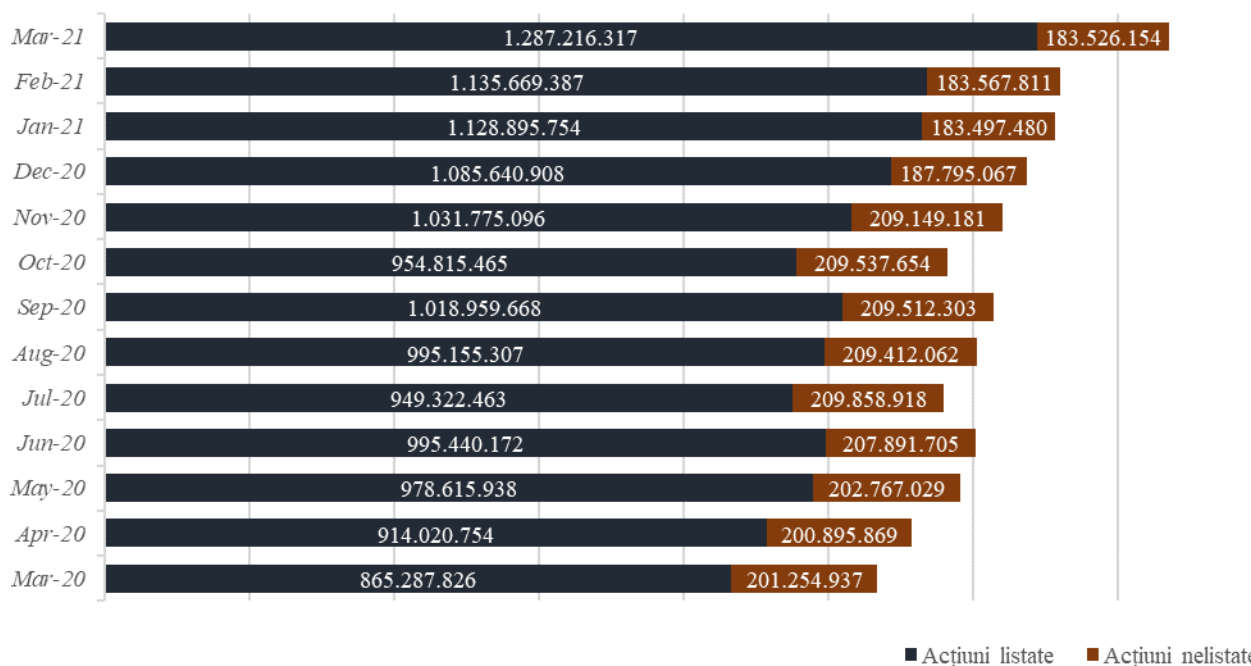
⁹ situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia, la 31 martie 2021, întocmită în conformitate cu anexa nr. 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport.

care este mai mare decât maximul ROBID 1M din perioada analizată. Gradul de lichiditate a portofoliului a fost menținut în aceste condiții la valori reduse, iar în perioada de analiză a fost curprins între 3,7% și 4,3%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale) și surse pentru investiții.

SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni, în principal cele în acțiuni listate pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, au constituit cele mai importante surse de venit pentru Societate, iar valoarea totală a acestora a reprezentat 80,50% din total activ certificat al Societății.

Grafic nr. 4.3. *Evoluție valori acțiuni în ultimul an (milioane lei)*



În tabelul de mai jos este prezentat subportofoliul acțiuni, pe componentele sale principale.

| În lei | T1 2021 | 2020 | T1 2020 |
|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Acțiuni listate | 1.287.216.317 | 1.085.640.908 | 865.287.826 |
| - BVB | 970.433.904 | 831.842.620 | 676.107.334 |
| - ATS | 316.782.413 | 253.798.288 | 189.180.492 |
| Acțiuni nelistate | 183.526.154 | 187.795.067 | 201.254.937 |
| TOTAL | 1.470.742.471 | 1.273.435.975 | 1.066.542.763 |

Tabel nr. 4.6. *Evoluția valorii subportofoliului acțiuni pe componentele sale principale*

În trimestrul I 2021 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni în valoare de 2,87 milioane lei la Societatea Energetică Electrică S.A.;
- au fost vândute acțiuni listate în sumă de 3,56 milioane lei (Banca Transilvania S.A., Primcom S.A. și Purcari Wineries Public Company Limited);
- a fost radiată societatea Icerp S.A.;
- au fost încasate dividende de la societăți din portofoliu în sumă de 4,53 milioane lei.

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

În tabelul de mai jos prezentăm situația obligațiunilor la data de 31 martie 2021.

| Emitent | Scadență | Data emiterii | Data achiziției | Număr obligațiuni | Valoare nominală | Monedă | Dobandă anuală |
|-------------------------------|------------|---------------|-----------------|-------------------|------------------|--------|-----------------------|
| Capital Leasing IFN | 03/06/2022 | 10/06/2019 | 10/06/2019 | 10.000 | 100,00 | lei | 8,9% |
| Impact Developer & Contractor | 19/12/2022 | 19/12/2017 | 19/12/2017 | 200 | 5.000,00 | eur | 5,75% |
| Opus-Chartered Issuances | 05/09/2022 | 02/09/2016 | 06/09/2016 | 1.140 | 10.000,00 | eur | 200 eur / obligațiune |
| Opus-Chartered Issuances | 26/09/2022 | 23/09/2015 | 25/08/2017 | 501 | 10.000,00 | eur | 200 eur / obligațiune |

Tabel nr. 4.6. *Situația obligațiunilor în sold la 31.03.2021*

Nu au fost înregistrate achiziții de obligațiuni în trimestrul I 2021.

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 31 martie 2021 Societatea deține în portofoliu unități de fond la 11 fonduri de investiții (5 fonduri deschise de investiții și 6 fonduri de investiții alternative). În trimestrul I 2021 a fost înregistrat un câștig net în valoare de 16,4 milioane lei, ce provine din aceste unități de fond, clasificate ca și active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Nu au fost efectuate adeziuni sau răscumpărări pe parcursul trimestrului I 2021.

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII LA 31 MARTIE 2021

La 31 martie 2021, valoarea totală a primelor 10 participații a fost de 1.078,53 milioane lei și reprezintă 59,04% din activul total certificat al Societății.

| | I | II | III | IV | V |
|----------------------------------|---|---|-----------------|--------------|-------|
| 1. Banca Transilvania S.A. | | Financiar-bancar | 362,13 | 19,82 | 2,63 |
| 2. Biofarm S.A. | | Industria farmaceutică | 287,15 | 15,72 | 51,58 |
| 3. BRD - Groupe Societe Generale | | Financiar-bancar | 87,25 | 4,78 | 0,79 |
| 4. CI-CO S.A. | | Imobiliar, închirieri | 68,49 | 3,75 | 97,34 |
| 5. SIF Banat-Crișana | | Alte intermediari financiare | 64,11 | 3,51 | 5,00 |
| 6. Romaero S.A. | | Fabricarea de aeronave și nave spațiale | 62,97 | 3,45 | 23,24 |
| 7. S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș | | Energie-utilități | 38,60 | 2,11 | 0,30 |
| 8. Sticloval S.A. | | Industria extractivă | 38,03 | 2,08 | 34,93 |
| 9. Firos S.A. | | Industria materialelor de construcții | 37,35 | 2,04 | 99,69 |
| 10. SIF Oltenia | | Alte intermediari financiare | 32,45 | 1,78 | 3,33 |
| TOTAL | | | 1.078,53 | 59,04 | |

Tabel nr. 4.7. Top 10 participații în T1 2021

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

III Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar

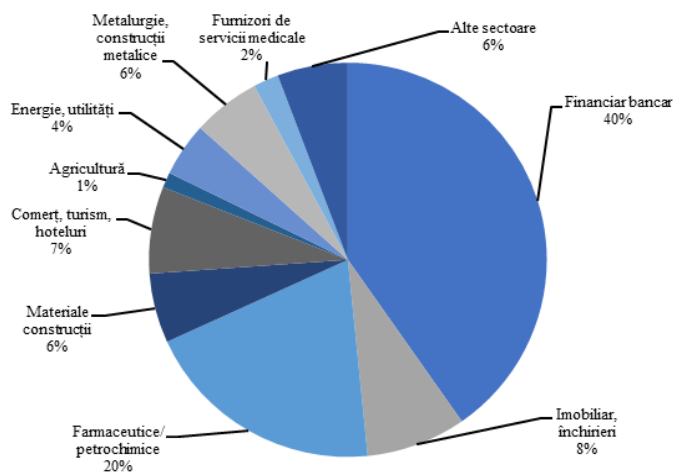
IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

Grafic nr. 4.4. Principalele sectoare de activitate –acțiuni (124 societăți în subportofoliul acțiuni)

După cum se observă în graficul alăturat, acțiunile din categoria financiar-bancar dețin cea mai mare pondere în subportofoliul acțiuni al Societății.



Ponderile prezentate în cadrul graficului alăturat reprezintă ponderi în total subportofoliu acțiuni

5 ADMINISTRAREA RISCURILOR

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc. Sistemul de administrare a riscurilor al Societății include un ansamblu de analize, diagrame de diversificare a expunerilor instrumentelor financiare din portofoliu, împreună cu identificarea și evaluarea riscurilor financiare, precum și propuneri în vederea diminuării efectelor riscurilor aferente activității investiționale și generale ale Societății.

Societatea are implementată în structura organizatorică funcția permanentă de administrare a riscurilor, care acoperă și managementul riscului pentru Societate. În această structură sunt implementate proceduri care ghidează activitatea de administrare a riscului, în vederea identificării, evaluării, administrării și monitorizării în mod corespunzător a tuturor riscurilor relevante, în conformitate cu prevederile art. 30-37 din Regulamentul (UE) nr. 231/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea.

RISURI CU IMPLICAȚII MAJORE

În cursul trimestrului I al anului 2021, cel mai important eveniment l-a constituit evoluția situației epidemiologice în creștere, determinată de răspândirea generalizată a virusului SARS-CoV-2, cu implicații majore de natură economică și socială. Pandemia COVID-19 a avut și are efecte importante pe toate planurile, acest eveniment fiind încadrat în categoria riscurilor operaționale non-financiare la capitolul Dezastre civile.

La nivel național, această stare de fapt a determinat instituirea stării de urgență pe teritoriul României (timp de 60 de zile, începând cu 15 Martie 2020) și apoi instituirea stării de alertă pentru perioade de câte 30 de zile consecutive, începând cu data de 15 Mai 2020. Autoritățile naționale au dispus și au menținut măsuri de prevenire și control ale infecțiilor cu coronavirusul SARS-CoV-2, condițiile concrete de aplicare și destinării acestor măsuri, precum și instituțiile și autoritățile publice care pun în aplicare sau urmăresc respectarea aplicării măsurilor pe durata stării de alertă privind asigurarea protecției populației împotriva contaminării cu acest virus.

Pe durata stării de urgență, respectiv de alertă, administratorul Societății a luat măsurile necesare în scopul adaptării la situația de criză și pentru continuitatea fără întrerupere a activității, în condițiile respectării regulilor de distanțare socială. Au fost luate Decizii legate de:

- respectarea de către angajați a măsurilor preventive, pentru ca activitatea să nu fie afectată de răspândirea pandemiei;
- flexibilizarea programului de lucru și utilizarea cu preponderență a mijloacelor electronice de comunicare, inclusiv telemuncă;
- schimbări temporare în regulile interne ale compartimentelor în vederea limitării prezenței fizice și a respectării tuturor regulilor și procedurilor interne în vigoare;
- măsuri de igienizare și dezinfecție, distanțarea socială, obligativitatea purtării măștii, izolarea la domiciliu în caz de cazuri suspecte sau de infectare cu coronavirus;
- testarea periodică a salariaților.

Atât pe perioada stării de urgență cât și pe cea a stării de alertă, până la data prezentului Raport, nu au fost raportate riscuri operaționale induse de acest mod de organizare care a limitat prezența la sediu a salariaților. Menționăm că implicațiile și manifestările acestui eveniment necesită o monitorizare continuă și măsuri corective prezente și viitoare adaptate la această situație de criză.

RISURI SEMNIFICATIVE

Politica de administrare a riscului se bazează pe un sistem de limite folosite pentru monitorizarea și controlul riscurilor. Profilul de risc nu s-a modificat în perioada de raportare. Evoluțiile înregistrate la nivelul cotațiilor acțiunilor din portofoliu nu a condus la depășirea limitelor de risc.

Pe parcursul trimestrului I 2021, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune Societatea, inclusiv impactul pe care îl are pandemia de SARS-CoV-2 asupra desfășurării activității:

1. Riscul de piață

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din contul de profit și pierdere, din bilanț și din afara bilanțului, datorită fluctuațiilor prețurilor la care se tranzacționează titlurile financiare din portofoliu. Aceste fluctuații sunt atribuite modificării variabilelor pieței: prețurile acțiunilor, evoluțiile ratelor de dobândă sau evoluțiile cursurilor de schimb valutar care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare deținute.

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR subportofoliul tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat a avut valoarea de 2,16% cu o probabilitate de 99%, încadrând fondul în limitele gradului de risc scăzut (2,01 - 4%), conform Profilului de Risc.

Riscul valutar este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o are variația cursului de schimb valutar, cu un impact nefavorabil asupra investiției. Se determină

prin însumarea tuturor expunerilor la riscul valutar raportate la valoarea activelor totale. Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii Martie 2021 a fost de 6,26%, fiind calculat ca sumă a activelor în valută raportate la activul total. Acesta a depășit limitele gradului de risc mediu (4,01 - 6%) asumat prin profilul de risc, dar se încadrează în limitele toleranței la risc (0 - 8%).

Riscul de rată a dobânzii este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a unor modificări adverse ale ratelor dobânzilor. Riscul de rată a dobânzii pe termen lung (datorat expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratelor dobânzilor): depozitele bancare ale Societății sunt active purtătoare de dobândă, în general investite la rate de dobândă pe termen scurt și nu sunt expuse la un risc major de modificare. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

2. Riscul de credit

Riscul de credit este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale. Expunerea la riscul instituțiilor de credit derivă în principal din relațiile cu instituțiile la care este depozitat numerarul disponibil. În vederea administrării acestui risc, Societatea a ales pentru depozitarea numerarului disponibil instituții de credit locale, a căror soliditate financiară o monitorizează în baza informațiilor publice disponibile.

Expunerea la riscul de credit aferent unităților de fond s-a realizat prin aplicarea următoarelor măsuri:

- Verificarea prealabilă a entităților în care investește, astfel încât să se asigure de existența unei strategii de investiții sănătoase și prudente, corelată cu strategia de investiții a Societății;
- Monitorizarea randamentului fondurilor, precum și randamentul individual al investițiilor celor mai semnificative;
- Monitorizarea evenimentelor care ar putea indica reducerea valorii unităților de fond, cum ar fi declinul pieței în care se investește sau al unui sector de activitate care corespunde unui sub-portofoliu semnificativ.

Expunerea la riscul de credit aferent titlurilor de capital se datorează în principal posibilității de apariție a incapacității de onorare a obligațiilor scadente, ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor anterioare, care au epuizat integral capitalurile proprii.

Pentru Societate, Compartimentul de Risc calculează indicatori care determină valoarea expunerilor la acțiunile emise de societățile listate și nelistate din portofoliu, care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, raportate la valoarea capitalurilor proprii.

Riscul de concentrare este riscul rezultat din expunerile față de fiecare contraparte, inclusiv contrapărți centrale, grupuri de contrapartide asociate și contrapartide din același sector economic, aceeași regiune geografică, sau care desfășoară aceeași activitate, furnizează aceeași marfă sau față de același emitent. Este analizat folosind raportul dintre valoarea respectivei expuneri și valoarea activelor totale, fiind încadrat între anumite limite prestabilite. Riscul de concentrare este împărțit între șase indicatori care fac parte din Profilul de Risc și care se regăsesc mai jos. Dintre aceștia, unul are un grad de risc mai scăzut decât cel asumat, iar ceilalți cinci indicatori se încadrează în limita gradului de risc asumat.

| Nr. Crt. | Indicatori riscuri | Apetit risc | Interval apetit risc | Interval toleranță risc | Nivel actual | Calificare în toleranța risc | Nivel risc înregistrat |
|----------|---|---------------|----------------------|-------------------------|--------------|------------------------------|------------------------|
| 1. | Valori mobiliare necotate / Active totale | Mediu | 12,01 - 18% | 0 - 18% | 10,04% | Da | Scăzut |
| 2. | Dețineri la același emitent / Active totale | Scăzut | 12,01 - 24% | 0 - 36% | 19,82% | Da | Scăzut |
| 3. | Dețineri la emitenți din același grup/Active totale | Scăzut | 15,01 - 30% | 0 - 40% | 19,82% | Da | Scăzut |
| 4. | Conturi curente /Active totale | Foarte scăzut | 0 - 3% | 0 - 3% | 1,92% | Da | Foarte scăzut |
| 5. | Active lichide la aceeași bancă / Active totale | Foarte scăzut | 0 - 4,50% | 0 - 9% | BRD - 1,49% | Da | Foarte scăzut |
| 6. | Nivel titluri OPCVM, AOPC, FIA / Active totale | Scăzut | 15,01 - 30% | 0 - 45% | 16,12% | Da | Scăzut |

Riscul de țară este riscul expunerii la pierderi determinate de condițiile economice, sociale și politice ale țării de origine a entității care a emis titlurile financiare din portofoliu, sau de condițiile economice, sociale și politice ale țării în care funcționează piețele de capital pe care sunt tranzacționate acestea. Legat de riscul de țară al României (ratingul suveran), la momentul realizării acestui material acesta era încadrat în ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Fitch și Standard&Poor's), având însă perspectivă "negativă" de la

primele două. La începutul lunii aprilie 2021, agenția de rating Standard&Poor's a modificat perspectiva de la “negativă” la “stabilă”. Principalele motive, în viziunea agenției mai sus-amintite, au fost bazate pe așteptările ca economia României să înregistreze o creștere solidă de 5% în 2021 (față de scăderea de 3,9% din 2020), accesul important al României la piețele financiare externe, absorbția din ce în ce mai mare a fondurilor europene și stabilizarea datoriei publice la 50% din PIB. În viziunea agenției mai sus-amintite riscurile economice existente pot fi amplificate de structura rigidă a bugetului de stat, în care cheltuielile cu salariile și pensiile consumă 90% din veniturile fiscale.

3. Riscul de contraparte

Riscul de contraparte reprezintă riscul ca una dintre părțile contractului să nu-și îndeplinească obligațiile contractuale, conducând la o pierdere pentru cealaltă parte; acest risc provine în special din tranzacții cu derivate OTC sau tranzacții de finanțare a instrumentelor financiare.

Societatea nu a realizat în trimestrul I 2021 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligațiile firmelor de investiții de păstrare a evidenței și înregistrărilor, raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea de instrumente financiare în tranzacții și definiția termenilor în sensul directivei în cauză.

Totodată, este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (cum ar fi cele de custodie ale activelor) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de emitenți nelistați pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare.

Conform calculelor efectuate, rezultatele sunt în zona parametrilor setați în Profilul de risc. Lipsa unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează Societatea în zona riscului foarte scăzut.

4. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de incapacitatea societății de a-și îndeplini obligațiile la scadența acestora. Obiectivul general al administrării riscului de lichiditate este minimizarea afectării negative a profiturilor, capitalului și a portofoliului, generată ca urmare a incapacității Societății de a îndeplini obligațiile la scadența acestora.

Compartimentul de risc monitorizează lichiditățile disponibile sub forma de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este: „Active lichide/ Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 31.03.2021, are valoarea de 30,07 și care exprimă faptul că Societatea își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează la gradul de risc foarte scăzut conform Profilului de risc, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

5. Riscul operațional

Riscul operațional este riscul de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic.

În cursul trimestrului I al anului 2021, evoluția și răspândirea virusului SARS-CoV-2 pe teritoriul României este considerată un element major de risc operațional, cu efecte și implicații importante, încadrat la capitolul Dezastre civile. Administratorul, pe tot parcursul trimestrului I 2021, a asigurat protecția de securitate IT, printr-o arhitectură proprie care integrează firewall-uri, aplicații pentru protejarea împotriva pierderii datelor, sisteme de prevenire a intruziunilor, soluții anti-malware și antivirus. De asemenea, nu a fost cazul de indisponibilitate a persoanelor cu funcții-cheie din cadrul Administratorului. Setul de politici și proceduri ale Administratorului sunt adaptate pentru menținerea unui nivel optim al securității cibernetice și, implicit, sunt diminuate riscurile generate de incidentele de securitate cibernetică.

În trimestrul I 2021 nu au fost raportate riscuri de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente externe.

6. Riscul strategic

Riscul strategic este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de lipsa de reacție la schimbări apărute în mediul de afaceri, luarea de decizii de afaceri defavorabile sau implementarea inadecvată a acestora. În condițiile de volatilitate amplă a pieței de capital, există riscul de neîndeplinire a planului de administrare conform comunicărilor către investitori, ca urmare a nerealizării veniturilor din dividendele preconizate la întocmirea bugetului de venituri și cheltuieli, cât și a influenței negative înregistrată din scăderea participațiilor evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Influențele macroeconomice se pot răsfrânge asupra afacerilor companiilor din portofoliul Societății și implicit asupra activității investiționale.

7. Riscul reputațional

Riscul reputațional este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii institutiei de către clienți, contrapartide, acționari, investitori sau autorități de supraveghere. Aparițiile în presă ale Societății sunt monitorizate zilnic, prin intermediul firmei de PR și managerilor de portofoliu, fiind comunicate conducerii executive și CA, în vederea luării măsurilor de administrare a situațiilor potențiale, dacă este cazul.

8. Riscul sistemic și de contagiune

Riscurile sistemice și de contagiune sunt definite prin neîndeplinirea obligațiilor care revin unei entități din participarea sa la un sistem, sau în piața financiară, care conduce la neîndeplinirea la termen a obligațiilor asumate de către alți participanți. Acest eșec în îndeplinirea obligațiilor poate cauza probleme semnificative de lichiditate sau de credit și, în consecință, poate periclita stabilitatea sau încrederea în sistemul financiar. Legat de Riscul sistemic și de contagiune, pentru împiedicarea propagării efectelor negative ale crizei provocate de epidemia cu virusului SARS-CoV-2 pe teritoriul României, BNR a întreprins un set de măsuri pentru a sprijini eforturile autorităților publice și ale sistemului bancar de a limita efectele crizei asupra economiei naționale.

Astfel, au fost întreprinse măsuri necesare pentru a asigura buna funcționare a sistemelor de plăți și de decontare în monedă națională, în vederea desfășurării tranzacțiilor comerciale și financiare. De asemenea, BNR a asigurat băncilor fluxuri neîntrerupte de numerar pentru toate operațiunile, inclusiv cele de lichidități pentru bancomate; mai mult, a fost asumată furnizarea de lichiditate către piețe prin cumpărarea de titluri de stat în lei de pe piața secundară.

Sistemul bancar, împreună cu BNR, a sprijinit atât persoanele fizice cât și companiile afectate de criză, prin modalități adecvate, de la caz la caz, de ușurare a ratelor la creditele în curs și de facilitare a accesului la noi linii de finanțare.

Pe de altă parte, în portofoliul Societății, societatea Banca Transilvania poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii - aceasta fiind cea mai mare bancă din sistemul românesc, cu 19% cotă de piață din punct de vedere al activelor. Modelul de business al băncii se concentrează pe sectorul întreprinderilor mici și mijlocii, antreprenariat și clienți persoane fizice. Pentru monitorizarea permanentă a riscului sistemic generat de această expunere, Societatea are acces și analizează evaluările făcute de agențiile de rating și cele publice efectuate de BNR în legătură cu Banca Transilvania.

Societatea deține în acest emitent un procent de 19,82% din activele aflate sub administrare.

Legat de evaluările de rating ale Băncii Transilvania, trebuie adăugat că agenția de evaluare Fitch Ratings a confirmat ratingul IDR (Long-term Issuer Default Rating) pentru finanțări pe termen lung al Băncii Transilvania la 'BB+', cu perspectivă negativă. Acțiunile agenției reflectă evaluările de risc ale portofoliilor de credit ale băncii în contextul pandemiei de Covid-19.

Referitor la expunerea Societății în Banca Transilvania, apreciem că analiza evaluărilor complexe ale BNR cât și ale evaluărilor făcute de agențiile de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIUL ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

Limitele de deținere pentru portofoliul Societății și categoriile de active în care poate investi Societatea sunt definite prin legislația aplicabilă, respectiv:

- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, regulament care stabilește condițiile privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative;
- Norma ASF nr. 14/2013 privind investițiile organismelor de plasament colectiv în instrumente ale pieței monetare de tipul biletelor la ordin – în legătură cu investițiile directe și indirecte în bilete la ordin;
- Legea 297/2004 privind piața de capital - privind drepturile de vot la entitățile supravegheate de ASF;
- Directiva nr. 61/2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 transpusă în legislația internă prin intermediul Legii 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

În urma analizelor efectuate, portofoliul investițional al Societății se încadrează în cerințele prevăzute de către acestea.

EFFECTUL DE LEVIER

Efect de levier presupune orice metodă prin care Societatea mărește expunerea portofoliului pe care îl administrează fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace. Efectul de levier se exprimă ca raport între expunerea globală a portofoliului de instrumente financiare (calculată atât prin metoda brută cât și prin metoda angajamentelor) și valoarea activului net.

Politica Administratorului este să nu utilizeze efectul de levier în procesul de administrare a portofoliului, respectiv să nu utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului. În trimestrul I al anului 2021 nu s-au desfășurat operațiuni de

finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și nu au fost realizate tranzacții cu instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul UE 2365/2015 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Conform Politicii de administrare a riscurilor și a legislației AFIA simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual, la data stabilită conform procedurilor de lucru și notificată ASF. În trimestrul I 2021, compartimentul Managementul Riscului nu a realizat o simulare de criză pe metodologia formalizată.

6 ACȚIUNILE EMISE DE SOCIETATE

Capitalul social subscris și vărsat este de 78.464.520,10 lei, divizat în 784.645.201 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

Acțiunile sunt emise sub formă dematerializată și evidențiate în registrul acționarilor, gestionat de către Depozitarul Central S.A., societate autorizată de către ASF.

Nu au existat, în perioada analizată, modificări ale drepturilor deținătorilor de valori mobiliare emise de Societate.

Societatea nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță. Finanțarea întregii activități se realizează numai prin intermediul fondurilor proprii.

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 31 martie 2020.

| 31/03/2021 | | | |
|-------------------------------|------------------|--------------------|-----------------------------|
| | număr acționari | acțiuni deținute | % deținut din total acțiuni |
| Persoane fizice rezidente | 5.938.906 | 506.996.825 | 64,62 |
| Persoane fizice nerezidente | 1.976 | 2.716.818 | 0,35 |
| Persoane juridice rezidente | 135 | 206.454.171 | 26,31 |
| Persoane juridice nerezidente | 15 | 68.477.387 | 8,73 |
| TOTAL | 5.941.032 | 784.645.201 | 100,00% |

Tabel nr. 6.1. Structură acționariat la 31 martie 2021

TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SOCIETATE

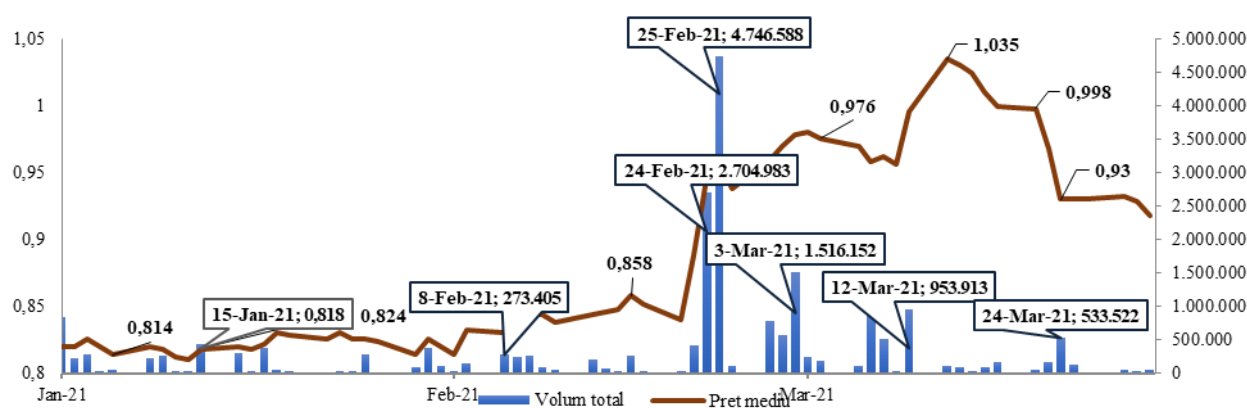
Acțiunile emise de Societate sunt înscrise la cota BVB, segmentul principal, categoria premium, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de BVB, respectiv BET-FI¹⁰ (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea), precum și alți indici ai BVB (BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK).

| | T1 2021 | 2020 | T1 2020 |
|----------------------------------|---------|--------|---------|
| Preț închidere, lei | 0,940 | 0,820 | 0,590 |
| VUAN, lei | 2,2411 | 1,9790 | 1,6578 |
| Discount activ net, % | 58,1 | 58,6 | 64,4 |
| Capitalizare bursieră (mil. lei) | 737,57 | 643,41 | 462,94 |

Tabel nr. 6.2. Performanța acțiunii SIF4

Grafic nr. 6.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 pe REGS în T1 2021



| | |
|---------------------------------|---------------------------------|
| Număr sesiune de tranzacționare | 63 |
| Număr de tranzacții | 2.444 |
| Număr acțiuni tranzacționate | 21.173.274 |
| Valoare totală a tranzacțiilor | 19.559.659,81 |
| Volum maxim de tranzacționare: | REGS - [25.02.2021] 4.746.588 |
| Pret minim, lei | REGS - [01.02.2021] 0,8060 |
| Pret maxim, lei | [12.03.2021] 1,0500 |
| Pret mediu, lei | 0,9238 |

Tabel nr. 6.3. Tranzacționare în perioada 01.01.2021 – 31.03.2021, pe REGS¹¹

¹⁰ la data de 26.03.2021 (ultima ajustare în T1 2021) ponderea SIF4 în indice era de 9,86%

¹¹ nu au existat tranzacții, în perioada analizată, pe alte piețe

ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR. RELAȚIA CU ACȚIONARI

Administratorul a publicat, în data de 18 martie 2021, convocatorul pentru AGOA din data de 28/29 aprilie 2021. De asemenea, a pus la dispoziție și a publicat conform reglementărilor legale materialele supuse aprobării, a întocmit procedurile de participare și de vot, a pus la dispoziția acționarilor formularele de procură specială și de vot prin corespondență și a asigurat toate formele de publicitate, conform prevederilor legale.

Pentru detalii, vă rugăm consultați site-ul societății (<http://www.sifmuntenia.ro>), secțiunea *Informații pentru investitori / Evenimente Corporative / Adunări Generale ale Acționarilor / 2021*.

DIVIDENDE / ALTE BENEFICII PENTRU ACȚIONARI

Politica privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii pentru acționari este prezentată pe site-ul Societății, în secțiunea *Guvernanță corporativă*.

În perioada de raportare nu au existat decizii privind distribuirea de dividende sau alte beneficii către acționarii Societății.

7 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Această secțiune conține o prezentare generală a principalelor elemente aferente poziției și performanței financiare ale Societății pentru perioada încheiată la 31.03.2021.

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 31.03.2021 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 31.03.2021 nu sunt auditate sau revizuite.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 31.03.2021, pentru detalii să rugăm să consultați notele la situațiile financiare interimare, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

| <i>în lei</i> | 31 martie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|--|-----------------------|--------------------------|
| Active | | |
| Numerar și conturi curente | 35.177.966 | 29.428.118 |
| Depozite plasate la bănci | 32.611.227 | 35.567.325 |
| Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere | 857.768.812 | 760.465.458 |
| Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global | 852.002.423 | 782.464.281 |
| Active financiare evaluate la cost amortizat | 6.032.479 | 5.884.909 |
| Alte active | 86.532 | 4.715.215 |
| Total active | 1.783.679.439 | 1.618.525.306 |
| Datorii | | |
| Dividende de plată | 27.662.526 | 27.672.577 |
| Datorii privind impozitul pe profit amânat | 38.046.541 | 27.665.485 |
| Alte datorii | 2.918.611 | 5.646.112 |
| Total datorii | 68.627.678 | 60.984.174 |
| Capitaluri proprii | | |
| Capital social | 78.464.520 | 78.464.520 |
| Efectul hiperinflației - IAS 29 | 781.006.539 | 781.006.539 |
| Rezultat reportat | 596.052.147 | 501.786.070 |
| Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | 259.528.555 | 196.284.003 |
| Total capitaluri proprii | 1.715.051.761 | 1.557.541.132 |
| Total datorii și capitaluri proprii | 1.783.679.439 | 1.618.525.306 |

Tabel nr.7.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor la 31 martie 2021 este în creștere cu 165,2 milioane lei, respectiv 10,2%, față de valoarea la 31 decembrie 2020. Principalele poziții care au condus la această diferență sunt activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (creștere de 12,8%) și activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (creștere de 8,9%).

Datoriile s-au majorat cu 12,5% comparativ cu cele înregistrate la data de 31.12.2020, în principal, din cauza creșterii datoriei privind impozitul pe profit amânat (+37,5%).

Capitalurile proprii ale Societății la 31.03.2021 înregistrează o creștere cu 10,1% comparativ cu valoarea înregistrată la 31.12.2020, datorită creșterii valorii rezultatului reportat (+18,8%) și a rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (+32,2%).

Diferență activ net conform reglementărilor contabile/activ net certificat de către Depozitar

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei ASF nr. 39/2015 și a procedurilor de evaluare aprobate de Administrator, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului ASF nr. 9/2014 și regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 31.03.2021 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

Un centralizator al diferențelor dintre activul net conform evidențelor contabile și activul net certificat este prezentat mai jos (în milioane lei).

| Explicație | Suma |
|--|---------------|
| Activ net conform evidențelor contabile | 1.715,05 |
| Activ net certificat | 1.758,43 |
| Diferențe, din care: | -43,38 |
| Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni | -49,46 |
| Diferență de valoare justă pentru subportofoliul obligațiuni | 8,61 |
| Diferență ajustare pt. depreciere debitori din retrageri din societăți nelistate | -2,53 |

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

| <i>în lei</i> | 31 martie 2021 | 31 martie 2020 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Venituri | | |
| Venituri din dividende | 1.740.000 | 5.063.791 |
| Venituri din dobânzi | 303.380 | 504.600 |
| Câștig din investiții | | |
| Câștig net din diferențe de curs valutar | 361.360 | 101.425 |
| Câștig net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere | 101.938.457 | (80.342.752) |
| Cheltuieli | | |
| Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor | - | 2.812 |
| Cheltuieli de administrare | | |
| Comisioane de administrare | (6.452.634) | (4.350.000) |
| Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului | (111.876) | (125.176) |
| Alte cheltuieli operaționale | (934.493) | (611.667) |
| Profit / (Pierdere) înainte de impozitare | 96.844.194 | (79.756.967) |
| Impozitul pe profit | (2.977.184) | 849 |
| Profit net / (Pierdere netă) a perioadei | 93.867.010 | (79.756.118) |
| Alte elemente ale rezultatului global | | |
| Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere | | |
| Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat | 63.643.619 | (155.108.964) |
| Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat | (399.067) | 8.701 |
| Alte elemente ale rezultatului global | 63.244.552 | (155.100.263) |
| Total rezultat global aferent perioadei | 157.111.562 | (234.856.381) |

Tabel nr.7.2. Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

În trimestrul I 2021, veniturile din dividende sunt în scădere cu 65,6% comparativ cu cele înregistrate în aceeași perioadă a anului precedent, iar cele din dobânzi cu 39,9%, în principal, din cauza scăderii veniturilor din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat.

Câștigul net din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere este în valoare de 101,9 milioane lei, toate cele 3 categorii de instrumente evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere înregistrează câștig, 77,3% din câștig fiind generat de acțiunile la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Cheltuielile aferente trimestrului I 2021 sunt în creștere față de cele din trimestrul I 2020, în principal, din cauza creșterii valorii comisionului de administrare datorat Administratorului.

În trimestrul I 2021 Societatea înregistrează un rezultat net pozitiv în valoare de 93,9 milioane lei, datorat câștigului net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

| Indicator | T1 2021 | T1 2020 |
|---|---------------|---------------|
| Indicatorul lichidității curente | 2,31 | 1,74 |
| Indicatorului gradului de îndatorare | Nu este cazul | Nu este cazul |
| Viteza de rotație a activelor imobilizate | 0,0654 | 0,0234 |
| Profit net / activ net certificat (%) | 5,34 | - |
| ROA(%) | 5,26 | - |
| ROE(%) | 5,47 | - |

Tabel nr.7.3. Indicatori economico financiari

Mod de calcul

Indicatorul lichidității curente - Active curente / Datorii curente

Indicatorului gradului de îndatorare - Capital împrumutat / Capital propriu x 100

Viteza de rotație a activelor imobilizate - Cifra de afaceri / Active imobilizate (cifra de afaceri = venituri totale (curente) ale Societății).

ROA - Profit net / Total active contabile (este unul dintre indicatorii principali de rentabilitate ai unei companii și măsoară eficiența utilizării activelor, din punctul de vedere al profitului obținut și arată câte unități aduce, sub formă de profit, o unitate investită în active).

ROE - Profit net / capitaluri proprii (este unul dintre cei mai importanți indicatori ce măsoară performanța unei companii. Indicatorul este calculat ca raport între profitul net obținut de companie și capitalurile proprii, exprimând practic modul și eficiența cu care acționarii și-au investit banii

8 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 28 APRILIE 2021

AGOA, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr. 1164/22.03.2021, în Ziarul Financiar nr. 5632/22.03.2021, pe site-ul societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul BVB, întrunită statutar în data de 28.04.2021, la prima convocare, în prezența acționarilor care dețin 277.518.425 drepturi de vot valabile, reprezentând 35,368% din totalul drepturilor de vot și 35,368% din capitalul social al Societății, la data de referință 15.04.2021, în baza Legii societăților nr. 31/1990, a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale ASF și ale prevederilor Actului constitutiv al Societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, a adoptat următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretariatului de ședință al adunării format din trei membri, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Stratan Ana și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul Societății, domnul Gheorghe Marcel urmând a fi secretarul care întocmește procesul-verbal al ședinței adunării. Persoanele propuse au calitatea de acționari ai SIF Muntenia S.A.;
- Aprobarea alegerii comisiei de numărare a voturilor exprimate de acționari asupra punctelor aflate pe ordinea de zi a adunării, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Stratan Ana și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul Societății.
- Aprobarea situațiilor financiare anuale ale Societății pentru exercițiul financiar al anului 2020 pe baza discuțiilor și a rapoartelor prezentate de administratorul SAI Muntenia Invest S.A, auditorul financiar KPMG Audit S.R.L. și Consiliul Reprezentanților Acționarilor („CRA”).
- Aprobarea acoperirii pierderii contabile raportate în situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020, în valoare de 25.856.302 lei din rezerve repartizate din profitul net în valoare de 606.660.572 lei, rezerve ce au fost constituite din profiturile nete ale anilor 1992 – 2019;
- Aprobarea Programului de administrare a Societății și a bugetului de venituri și cheltuieli al societății pentru exercițiul financiar al anului 2021;
- Aprobarea politicii de remunerare a SIF Muntenia S.A., în conformitate cu propunerea din materialul prezentat/publicat;
- Aprobarea efectuării înregistrărilor contabile corespunzătoare prescrierii dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate de acționarii societății timp de trei ani de la data exigibilității lor, în sumă de 14.337.520,68 lei și trecerea în rezerve a acestei sume;
- Aprobarea remunerației Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2021;
- Aprobarea datei de 20 mai 2021 ca dată de înregistrare și a datei de 19 mai 2021 ca ex date, în conformitate cu prevederile art. 86 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr.5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Respingerea atragerii răspunderii administratorului pentru dobândirea de către societate în mod indirect a propriilor acțiuni în contextul adunării generale ordinare a acționarilor SIF Muntenia S.A. din data de 28/29.04.2021¹².

Raportul curent aferent AGOA prezentat mai sus este disponibil, pentru consultare, pe site-ul a Societății, respectiv www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată, și pe site-ul BVB.

¹² hotărârea a fost adoptată în urma solicitării unui acționar de a se supune la vot această problemă în baza art. 155 alin. (3) din Legea societăților nr. 31/1990.

9 ANEXE

Sunt anexate prezentului raport:

- Situațiile financiare interimare la 31 martie 2021 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, care includ:
 - Situația poziției financiare,
 - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
 - Situația fluxurilor de trezorerie,
 - Note la situațiile financiare interimare.
- Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 31 martie 2021, întocmită în conformitate cu Anexa nr.17¹³ din Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor.

SIF Muntenia S.A. prin administratorul său
SAI Muntenia Invest S.A.

Director General,
Nicușor- Marian BUICĂ

SIF Muntenia S.A. prin administratorul său
SAI Muntenia Invest S.A.

Contabil Șef,
Irina MIHALCEA

¹³ până la data autorizării Societății ca FIAIR, situația detaliată a investițiilor va fi prezentată conform anexei 17 din Regulament 15/2004. Ulterior datei autorizării, situația va fi prezentată conform anexei nr. 11 din Regulamentul ASF nr. 7/2020

| Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv | | | | | | | | | | |
|--|--------|---|---------------------|---------------|------------------|---|---------------------|---------------|------------------|-----------------|
| Situatia activelor | | | | | | | | | | |
| Denumire Element | Moneda | Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020) | | | | Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2021) | | | | Diferente (lei) |
| | | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | |
| I.Total active | | | | | | | | | | |
| 1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care: | RON | 69,98 | 67,34 | 0,00 | 1.086.647.979,07 | 73,26 | 70,51 | 0,00 | 1.288.245.333,73 | 201.597.354,66 |
| 1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care: | EUR | 5,52 | 5,31 | 17.592.375,80 | 85.664.314,74 | 4,95 | 4,77 | 17.678.544,13 | 87.068.597,72 | 1.404.282,98 |
| 1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care: | RON | 69,98 | 67,34 | 0,00 | 1.086.647.979,07 | 73,26 | 70,51 | 0,00 | 1.288.245.333,73 | 201.597.354,66 |
| 1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care: | EUR | 0,31 | 0,30 | 1.001.732,88 | 4.877.838,07 | 0,28 | 0,27 | 1.015.910,96 | 5.003.463,06 | 125.624,99 |
| - Actiuni cotate BVB | RON | 47,91 | 46,10 | 0,00 | 743.876.633,21 | 49,70 | 47,83 | 0,00 | 873.869.945,58 | 129.993.312,37 |
| - AOPC cotate BVB | RON | 5,67 | 5,45 | 0,00 | 87.965.987,20 | 5,49 | 5,29 | 0,00 | 96.563.958,24 | 8.597.971,04 |
| - Actiuni cotate SIBEX | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Actiuni cotate RASDAQ | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Actiuni cotate SIBEX-ATS | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Actiuni cotate ATS | RON | 11,75 | 11,30 | 0,00 | 182.423.324,71 | 16,68 | 16,05 | 0,00 | 293.314.393,54 | 110.891.068,83 |
| - Actiuni necotate, dar tranzactionate BVB | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile | RON | 4,60 | 4,42 | 0,00 | 71.374.962,72 | 1,33 | 1,28 | 0,00 | 23.468.019,94 | -47.906.942,77 |
| - Actiuni cotate, dar netranzactionate niciodata | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Actiuni cotate si suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Obligatiuni municipale cotate | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Obligatiuni corporative cotate | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Obligatiuni corporative cotate | EUR | 0,31 | 0,30 | 1.001.732,88 | 4.877.838,07 | 0,28 | 0,27 | 1.015.910,96 | 5.003.463,06 | 125.624,99 |
| - Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |

**Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv
Situatia activelor**

| Denumire Element | Moneda | Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020) | | | | Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2021) | | | | Diferente (lei) |
|--|--------|---|---------------------|---------------|----------------|---|---------------------|---------------|----------------|-----------------|
| | | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | |
| I.Total active | | | | | | | | | | |
| - Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile | RON | 0,06 | 0,06 | 0,00 | 1.007.071,23 | 0,06 | 0,06 | 0,00 | 1.029.016,44 | 21.945,21 |
| 1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru | EUR | 5,20 | 5,01 | 16.590.642,93 | 80.786.476,67 | 4,67 | 4,49 | 16.662.633,18 | 82.065.134,65 | 1.278.657,98 |
| - Obligatiuni corporative cotate | EUR | 5,20 | 5,01 | 16.590.642,93 | 80.786.476,67 | 4,67 | 4,49 | 16.662.633,18 | 82.065.134,65 | 1.278.657,98 |
| 1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 2. valori mobiliare nou emise | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care: | RON | 12,09 | 11,64 | 0,00 | 187.795.066,92 | 10,44 | 10,04 | 0,00 | 183.526.154,02 | -4.268.912,90 |
| - Actiuni necotate (nchise) | RON | 12,09 | 11,64 | 0,00 | 187.795.066,92 | 10,44 | 10,04 | 0,00 | 183.526.154,02 | -4.268.912,90 |
| - Obligatiuni municipale necotate | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Obligatiuni corporative necotate | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 4. Depozite bancare din care: | RON | 2,29 | 2,20 | 0,00 | 35.566.324,68 | 1,85 | 1,78 | 0,00 | 32.610.226,89 | -2.956.097,79 |
| 4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din România; | RON | 2,29 | 2,20 | 0,00 | 35.566.324,68 | 1,85 | 1,78 | 0,00 | 32.610.226,89 | -2.956.097,79 |
| 4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru; | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru; | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 6. Produse structurate | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 7. Conturi curente si numerar | RON | 0,15 | 0,14 | 0,00 | 2.299.839,36 | 0,44 | 0,42 | 0,00 | 7.759.952,96 | 5.460.113,60 |
| 7. Conturi curente si numerar | EUR | 1,73 | 1,67 | 5.529.967,63 | 26.927.624,38 | 1,55 | 1,49 | 5.529.920,30 | 27.235.410,47 | 307.786,09 |
| 7. Conturi curente si numerar | GBP | 0,00 | 0,00 | 1,00 | 5,42 | 0,00 | 0,00 | 1,00 | 5,79 | 0,37 |
| 7. Conturi curente si numerar | USD | 0,00 | 0,00 | 256,75 | 1.018,27 | 0,00 | 0,00 | 288,19 | 1.209,50 | 191,23 |
| 8. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004. | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |

**Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv
Situatia activelor**

| Denumire Element | Moneda | Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020) | | | | Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2021) | | | | Diferente (lei) |
|--|--------|---|---------------------|--------|----------------|---|---------------------|--------|----------------|-----------------|
| | | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | |
| I.Total active | | | | | | | | | | |
| 9. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM | RON | 11,68 | 11,24 | 0,00 | 181.407.446,97 | 11,25 | 10,83 | 0,00 | 197.800.024,45 | 16.392.577,48 |
| 10. Dividende sau alte drepturi de incasat | RON | 0,29 | 0,28 | 0,00 | 4.532.591,02 | | | 0,00 | | -4.532.591,02 |
| 11. Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.) | RON | 0,19 | 0,18 | 0,00 | 2.928.055,90 | 0,16 | 0,15 | 0,00 | 2.813.720,56 | -114.335,34 |

Situatia valorii unitare a activului net

| Denumire element | Perioada curenta (31.03.2021) | Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.03.2020) | Diferente |
|---|-------------------------------|--|----------------|
| ACTIV NET | 1.758.432.958,14 | 1.300.752.790,23 | 457.680.167,91 |
| NUMAR DE ACTIUNI EMISE SI AFLATE IN CIRCULATIE | 784.645.201,00 | 784.645.201,00 | 0,00 |
| VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET | 2,24 | 1,66 | 0,58 |

Situatia detaliata a investitiilor la 31.03.2021

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - a. ACTIUNI

| Emitent | Simbol | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Numar de actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net SIF |
|-------------------------------------|--------|--|---------------------------|------------------|-----------------|----------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| 24 IANUARIE SA PLOIESTI | IANY | 17/03/2021 | 71.479 | 2,5000 | 13,00 | 929.227,00 | 14,64 | | 0,05 |
| ALRO SA | ALR | 31/03/2021 | 981.721 | 0,5000 | 2,81 | 2.758.636,01 | 0,14 | | 0,16 |
| ANTIBIOTICE SA IASI | ATB | 31/03/2021 | 1.772.878 | 0,1000 | 0,50 | 886.439,00 | 0,26 | | 0,05 |
| ARO PALACE SA BRASOV | ARO | 12/02/2021 | 41.825.500 | 0,1000 | 0,21 | 8.665.395,32 | 10,37 | | 0,49 |
| BANCA TRANSILVANIA | TLV | 31/03/2021 | 150.887.564 | 1,0000 | 2,40 | 362.130.153,60 | 2,63 | | 20,59 |
| BIOFARM SA BUCURESTI | BIO | 31/03/2021 | 508.231.323 | 0,1000 | 0,57 | 287.150.697,50 | 51,58 | | 16,33 |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE | BRD | 31/03/2021 | 5.501.471 | 1,0000 | 15,86 | 87.253.330,06 | 0,79 | | 4,96 |
| BUCUR SA BUCURESTI | BUCV | 19/03/2021 | 56.608.888 | 0,1000 | 0,48 | 27.172.266,24 | 67,98 | | 1,55 |
| BURSA DE VALORI BUCURESTI | BVB | 31/03/2021 | 359.500 | 10,0000 | 24,60 | 8.843.700,00 | 4,47 | | 0,50 |
| CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A. | BCM | 31/03/2021 | 112.400.276 | 0,1000 | 0,09 | 9.778.824,01 | 69,25 | | 0,56 |
| CI-CO SA BUCURESTI | CICO | 18/03/2021 | 2.634.060 | 2,5000 | 26,00 | 68.485.560,00 | 97,34 | | 3,90 |
| COCOR SA BUCURESTI | COCR | 29/03/2021 | 30.206 | 40,0000 | 73,50 | 2.220.141,00 | 10,01 | | 0,13 |
| COMCEREAL SA BUCURESTI | CMIL | 02/04/2015 | 143.589 | 2,5000 | 3,46 | 497.053,36 | 11,59 | | 0,03 |
| COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA | ENP | 18/11/2020 | 160.256 | 2,5000 | 0,00 | 0,00 | 7,92 | | 0,00 |
| COMPLEX COMET SA BUCURESTI | COET | 05/10/2020 | 40.174 | 2,5000 | 38,55 | 1.548.707,70 | 3,22 | | 0,09 |
| COMREP SA PLOIESTI | COTN | 25/03/2021 | 120.605 | 2,5000 | 13,40 | 1.616.107,00 | 17,18 | | 0,09 |
| COMTURIST SA BUCURESTI | COUT | 11/02/2021 | 16.693 | 2,5000 | 42,59 | 710.927,76 | 9,87 | | 0,04 |
| CONPET SA PLOIESTI | COTE | 31/03/2021 | 35.596 | 3,3000 | 91,60 | 3.260.593,60 | 0,41 | | 0,19 |
| DIASFIN SA BUCURESTI | DIAS | 28/02/2020 | 42.314 | 2,5000 | 45,12 | 1.909.196,91 | 18,60 | | 0,11 |
| GERMINA AGRIBUSINESS S.A. | SEOM | 22/03/2021 | 12.250.246 | 2,5000 | 2,30 | 28.175.565,80 | 90,68 | | 1,60 |
| GEROM SA BUZAU | GROB | 21/10/2016 | 742.591 | 1,3100 | 0,00 | 0,00 | 3,82 | | 0,00 |
| HELIOS SA Astileu | HEAL | 24/03/2021 | 106.440 | 2,5000 | 10,00 | 1.064.400,00 | 7,36 | | 0,06 |
| ICMA SA BUCURESTI | ICMA | 01/09/2017 | 84.463 | 2,5000 | 1,88 | 159.129,44 | 7,66 | | 0,01 |
| ICSIM SA BUCURESTI | ICSI | 23/06/2020 | 119.093 | 2,5000 | 8,46 | 1.007.319,39 | 6,08 | | 0,06 |
| INOX SA | INOX | 31/03/2021 | 226.102 | 2,5000 | 0,73 | 163.923,95 | 5,15 | | 0,01 |

Situatia detaliata a investitiilor la 31.03.2021

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - a. ACTIUNI

| Emitent | Simbol | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Numar de actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net SIF |
|---|--------|--|---------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI | INCT | 30/12/2020 | 270.392 | 2,5000 | 4,09 | 1.104.647,06 | 22,76 | | 0,06 |
| IOR SA BUCURESTI | IORB | 24/03/2021 | 7.327.025 | 0,1000 | 0,15 | 1.121.034,83 | 2,31 | | 0,06 |
| MACOFIL SA TIRGU JIU | MACO | 31/03/2021 | 627.909 | 2,5000 | 13,90 | 8.727.935,10 | 17,38 | | 0,50 |
| METALURGICA SA BUCURESTI | MECA | 23/09/2020 | 34.127 | 2,5000 | 11,75 | 400.958,04 | 8,91 | | 0,02 |
| MINDO SA DOROHOI | MINO | 03/01/2020 | 32.595.770 | 0,1000 | 0,10 | 3.161.601,00 | 98,02 | | 0,18 |
| OMV PETROM SA | SNP | 31/03/2021 | 29.509.249 | 0,1000 | 0,43 | 12.688.977,07 | 0,05 | | 0,72 |
| PREFAB SA BUCURESTI | PREH | 31/03/2021 | 6.295.000 | 0,5000 | 1,90 | 11.960.500,00 | 12,97 | | 0,68 |
| PRIMCOM SA BUCURESTI | PRIB | 26/03/2021 | 195.345 | 0,1000 | 7,20 | 1.406.484,00 | 13,47 | | 0,08 |
| PROSPECTIUNI SA BUCURESTI | PRSN | 31/03/2021 | 84.917.900 | 0,1000 | 0,06 | 5.477.204,55 | 11,83 | | 0,31 |
| Purcari Wineries Public Company Limited | WINE | 31/03/2021 | 17.103 | 0,0100 | 25,50 | 436.126,50 | 0,09 | | 0,03 |
| ROMAERO SA BUCURESTI | RORX | 29/03/2021 | 1.614.693 | 2,5000 | 39,00 | 62.973.027,00 | 23,24 | | 3,58 |
| S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias | SNG | 31/03/2021 | 1.162.565 | 1,0000 | 33,20 | 38.597.158,00 | 0,30 | | 2,20 |
| SANTIERUL NAVAL ORSOVA | SNO | 31/03/2021 | 1.504.600 | 2,5000 | 7,00 | 10.532.200,00 | 13,17 | | 0,60 |
| SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA | SEOL | 23/03/2021 | 9.879.418 | 0,1000 | 0,72 | 7.063.783,87 | 88,49 | | 0,40 |
| SIF BANAT-CRISANA | SIF1 | 31/03/2021 | 25.748.176 | 0,1000 | 2,49 | 64.112.958,24 | 5,00 | | 3,65 |
| SIF OLTENIA | SIF5 | 31/03/2021 | 17.400.000 | 0,1000 | 1,87 | 32.451.000,00 | 3,33 | | 1,85 |
| SINTER REF SA AZUGA | SIEP | 27/05/1997 | 790.462 | 2,5000 | 5,44 | 4.303.083,96 | 19,40 | | 0,25 |
| SINTOFARM SA BUCURESTI | SINT | 18/03/2021 | 502.180 | 2,5000 | 5,40 | 2.711.772,00 | 13,01 | | 0,15 |
| SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. | EL | 31/03/2021 | 310.174 | 10,0000 | 13,75 | 4.264.892,50 | 0,09 | | 0,24 |
| SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA | TGN | 31/03/2021 | 20.800 | 10,0000 | 291,00 | 6.052.800,00 | 0,18 | | 0,34 |
| SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A. | BRK | 31/03/2021 | 62.399.290 | 0,1600 | 0,30 | 18.719.787,00 | 18,48 | | 1,07 |
| STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE | STOZ | 01/03/2021 | 884.478 | 2,5000 | 43,00 | 38.032.554,00 | 34,93 | | 2,16 |
| TERAPLAST S.A. BISTRITA | TRP | 31/03/2021 | 5.382.926 | 0,1000 | 0,80 | 4.306.340,80 | 0,31 | | 0,25 |
| TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN S.A. | TSLA | 31/03/2021 | 127.498.395 | 0,1000 | 0,03 | 3.761.202,65 | 24,77 | | 0,21 |
| UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI | SCDM | 19/03/2021 | 297.841 | 2,5000 | 62,50 | 18.615.062,50 | 10,83 | | 1,06 |
| UNISEM SA BUCURESTI | UNISEM | 31/03/2021 | 60.701.527 | 0,1000 | 0,22 | 13.597.142,05 | 76,91 | | 0,77 |
| VRANCART S.A. ADJUD | VNC | 31/03/2021 | 22.480.370 | 0,1000 | 0,19 | 4.248.789,93 | 2,18 | | 0,24 |
| TOTAL | | | | | | 1.287.216.317,30 | | | |

Situatia detaliata a investitiilor la 31.03.2021

Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

| | Emitent | Numar de actiuni detinute | Data achizitiei in perioada de raportare | Pret de achizitie in perioada de raportare | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net SIF |
|-----|---|---------------------------|--|--|-----------------|----------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| 1. | AGROEXPORT SA CONSTANTA CT | 203.045 | | | 0,0000 | 0,00 | 18,53 | | 0,00 |
| 2. | AGROIND UNIREA SA MANASTIREA CL | 187.098 | | | 0,0000 | 0,00 | 18,80 | | 0,00 |
| 3. | AGROSEM SA TIMISOARA TM | 834 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,04 | | 0,00 |
| 4. | ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI BU | 4.811 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,53 | | 0,00 |
| 5. | ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI B6 | 20.775 | | | 133,8993 | 2.781.758,00 | 2,18 | | 0,16 |
| 6. | ALUNIS SA BUCURESTI IF | 2.653 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,96 | | 0,00 |
| 7. | APOLODOR SA BUCURESTI BU | 843.382 | | | 0,2702 | 227.914,00 | 9,85 | | 0,01 |
| 8. | ARCOM SA BUCURESTI BU | 80.287 | | | 0,0000 | 0,00 | 22,56 | | 0,00 |
| 9. | AVICOLA SA BUCURESTI B4 | 7.981.093 | | | 2,3235 | 18.544.055,00 | 99,40 | | 1,05 |
| 10. | BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) B3 | 1 | | | 0,5700 | 1,00 | 0,00 | | 0,00 |
| 11. | BANCA DE EXPORT-IMPORT A ROMANIEI EXIMBANK B1 | 564.870 | | | 6,4719 | 3.655.770,00 | 0,42 | | 0,21 |
| 12. | BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC BU | 690.743 | | | 0,0000 | 0,00 | 3,45 | | 0,00 |
| 13. | BRAIFOR SA STEFANESTI AG | 1.016 | | | 21,5739 | 21.919,00 | 0,97 | | 0,00 |
| 14. | BUCHAREST FILM STUDIOS SA IF | 806.372 | | | 0,0000 | 0,00 | 2,34 | | 0,00 |
| 15. | BUENO PANDURI SA BUCURESTI IF | 107.900 | | | 0,0000 | 0,00 | 9,94 | | 0,00 |
| 16. | CABLUL ROMANESC SA PLOIESTI PH | 116.116 | | | 0,0000 | 0,00 | 17,22 | | 0,00 |
| 17. | CCP.RO Bucharest SA BU | 142.500 | | | 7,4248 | 1.058.032,00 | 1,79 | | 0,06 |
| 18. | CLEAN INVOLVEMENT SGP SA AG | 27.273 | | | 0,0000 | 0,00 | 41,38 | | 0,00 |
| 19. | COMPAN SA DB | 1.430.288 | | | 0,0000 | 0,00 | 72,71 | | 0,00 |
| 20. | COMPANIA DE LIBRARII SA BUCURESTI BU | 113.492 | | | 62,0342 | 7.040.384,00 | 9,89 | | 0,40 |
| 21. | COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI IF | 752.795 | | | 0,1961 | 147.586,00 | 0,08 | | 0,01 |
| 22. | CONCORDIA A4 SA BUCURESTI BU | 296.185 | | | 0,0000 | 0,00 | 32,55 | | 0,00 |
| 23. | CONTOR GROUP SA AR | 3.839.316 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,98 | | 0,00 |
| 24. | CONTRANSIMEX SA BUCURESTI BU | 26.588 | | | 0,0000 | 0,00 | 10,00 | | 0,00 |
| 25. | CORMORAN - PROD IMPEX B3 | 30.632 | | | 0,0000 | 0,00 | 24,53 | | 0,00 |

Situatia detaliata a investitiilor la 31.03.2021

Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

| | Emitent | Numar de actiuni detinute | Data achizitiei in perioada de raportare | Pret de achizitie in perioada de raportare | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net SIF |
|-----|--|---------------------------|--|--|-----------------|----------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| 26. | DEPOZITARUL CENTRAL SA B2 | 10.584.609 | | | 0,0901 | 954.191,00 | 4,18 | | 0,05 |
| 27. | ELECTRONUM SA BUCURESTI B3 | 8 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,44 | | 0,00 |
| 28. | ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI B1 | 136.045 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,77 | | 0,00 |
| 29. | EUROTEST SA BUCURESTI B3 | 74.888 | | | 11,2763 | 844.456,00 | 30,00 | | 0,05 |
| 30. | FIROS S.A BUCURESTI BU | 2.815.576 | | | 13,2668 | 37.353.668,00 | 99,69 | | 2,12 |
| 31. | FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A. B2 | 8.770.196 | | | 1,1015 | 9.660.624,00 | 54,59 | | 0,55 |
| 32. | GECSAT SA TIRNAVENI MS | 41 | | | 253.730,3537 | 10.402.945,00 | 25,47 | | 0,59 |
| 33. | GECSATHERM SA MS | 98.186 | | | 28,0152 | 2.750.700,00 | 50,00 | | 0,16 |
| 34. | HIDROJET SA BREAZA PH | 291.387 | | | 0,0000 | 0,00 | 8,99 | | 0,00 |
| 35. | HORTICOLA SA BUCURESTI BU | 51.845 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,22 | | 0,00 |
| 36. | I.C.T.C.M. SA BUCURESTI BU | 119.750 | | | 0,0000 | 0,00 | 30,00 | | 0,00 |
| 37. | ICPE SA BUCURESTI BU | 2.996.939 | | | 7,4139 | 22.219.006,00 | 50,32 | | 1,26 |
| 38. | ICPPAM SA BALOTESTI BU | 243.180 | | | 0,0000 | 0,00 | 15,46 | | 0,00 |
| 39. | IFMA IMOBILIARE SA BU | 101.737 | | | 22,6588 | 2.305.237,00 | 13,95 | | 0,13 |
| 40. | INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI B4 | 80.000 | | | 0,0000 | 0,00 | 3,20 | | 0,00 |
| 41. | INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES BU | 124.654 | | | 0,0000 | 0,00 | 24,23 | | 0,00 |
| 42. | ISORAST TECHNOLOGY SA B4 | 778.563 | | | 0,0000 | 0,00 | 25,00 | | 0,00 |
| 43. | ISPCF SA BUCURESTI BU | 307.644 | | | 3,1465 | 968.017,00 | 16,79 | | 0,06 |
| 44. | ITC Institutul pentru Tehnica de Calcul S.A BUCURESTI BU | 964.554 | | | 1,0645 | 1.026.796,00 | 29,86 | | 0,06 |
| 45. | MARC TRUST CONSID SA CALARASI CL | 148.009 | | | 0,0000 | 0,00 | 24,86 | | 0,00 |
| 46. | MASTER SA BUCURESTI BU | 1.501.668 | | | 2,9966 | 4.499.826,00 | 12,77 | | 0,26 |
| 47. | MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA AG | 1.882.496 | | | 16,0916 | 30.292.301,00 | 99,76 | | 1,72 |
| 48. | MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE PH | 388.840 | | | 0,0000 | 0,00 | 25,93 | | 0,00 |
| 49. | PISCICOLA SA OLTENITA CL | 30.935 | | | 0,0000 | 0,00 | 30,00 | | 0,00 |
| 50. | PROED SA BUCURESTI BU | 134.450 | | | 0,0000 | 0,00 | 10,63 | | 0,00 |
| 51. | RAFINARIA SA DARMANESTI BC | 45.059 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,14 | | 0,00 |
| 52. | RAFINARIA STEAUA ROMANA SA CAMPINA BU | 2.357.100 | | | 0,0000 | 0,00 | 5,70 | | 0,00 |
| 53. | RAFO SA ONESTI BC | 4.453 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,00 | | 0,00 |
| 54. | RESIAL SA ALBA IULIA AB | 128.669 | | | 0,0000 | 0,00 | 10,14 | | 0,00 |
| 55. | ROM VIAL SA BUCURESTI BU | 400 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,76 | | 0,00 |

Situatia detaliata a investitiilor la 31.03.2021

Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

| | Emitent | Numar de actiuni detinute | Data achizitiei in perioada de raportare | Pret de achizitie in perioada de raportare | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net SIF |
|--------------|--|---------------------------|--|--|-----------------|-----------------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| 56. | ROMATEST SA VOLUNTARI IF | 3.470 | | | 1,0478 | 3.636,00 | 0,46 | | 0,00 |
| 57. | ROMSIT SA BUCURESTI BU | 75.739 | | | 0,0000 | 0,00 | 10,73 | | 0,00 |
| 58. | ROMSUIINTEST SA PERIS BU | 6.155.903 | | | 0,0000 | 0,00 | 40,05 | | 0,00 |
| 59. | RULMENTI SA BIRLAD VS | 58.893 | | | 1,9545 | 115.108,00 | 0,15 | | 0,01 |
| 60. | SANEVIT SA ARAD AR | 45.282 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,76 | | 0,00 |
| 61. | SEMINA S.A ALBESTI PH | 3.254.150 | | | 0,0000 | 0,00 | 70,03 | | 0,00 |
| 62. | SIDERCA SA CALARASI CL | 3.676.136 | | | 0,0000 | 0,00 | 18,38 | | 0,00 |
| 63. | STIMAS SA SUCEAVA SV | 70.356 | | | 0,0000 | 0,00 | 5,99 | | 0,00 |
| 64. | TEHNOFORESTEXPORT SA BUCURESTI BU | 14.739 | | | 0,0000 | 0,00 | 10,00 | | 0,00 |
| 65. | TURISM LOTUS FELIX S.A. BH | 50.000.000 | | | 0,0167 | 833.863,00 | 3,95 | | 0,05 |
| 66. | TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA PH | 332.300 | | | 0,0000 | 0,00 | 22,89 | | 0,00 |
| 67. | UPETROLAM SA BUCURESTI B4 | 38.873 | | | 4,0712 | 158.261,00 | 1,13 | | 0,01 |
| 68. | VALEA CU PESTI SA AG | 230.781 | | | 5,0800 | 1.172.370,00 | 24,81 | | 0,07 |
| 69. | VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA B4 | 2.938.986 | | | 8,3320 | 24.487.732,00 | 99,97 | | 1,39 |
| 70. | VULCAN SA BUCURESTI B4 | 2.119.143 | | | 0,0000 | 0,00 | 7,13 | | 0,00 |
| 71. | WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI AB | 26.746 | | | 0,0000 | 0,00 | 2,68 | | 0,00 |
| 72. | ZECASIN SA BUCURESTI BU | 15.921 | | | 0,0000 | 0,00 | 11,62 | | 0,00 |
| TOTAL | | | | | | 183.526.156,00 | | | |

Situatia detaliata a investitiilor la 31.03.2021
Obligatiuni corporative/ obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale - admise la tranzactionare

| Denumire | Nr. Obligatiuni | Data achizitiei | Data Scadentei | Moneda | Pret de achizitie | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare actualizata RON | Pondere in total activ SIF | Pondere in activul net al SIF |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|--------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR | 200 | 19/12/2017 | 19.12.2022 | EUR | 5.000,00 | 1.000.000,00 | 157,53 | 15.910,96 | 5.003.463,06 | | 0,28 |
| Opus-Chartered Issuances S.A. | 501 | 25/08/2017 | 26.09.2022 | EUR | 12.753,00 | 5.010.000,00 | 275,39 | 52.048,33 | 26.916.334,68 | | 1,53 |
| Opus-Chartered Issuances S.A. | 1.140 | 06/09/2016 | 05.09.2022 | EUR | 8.772,00 | 11.400.000,00 | 624,66 | 131.178,08 | 55.148.799,97 | | 3,14 |
| CAPITAL LEASING IFN SA | 10.000 | 10/06/2019 | 03.06.2022 | RON | 100,00 | 1.000.000,00 | 243,84 | 29.016,44 | 1.029.016,44 | | 0,06 |
| TOTAL | | | | | | | | | 88.097.614,15 | | |

| Situatia detaliata a investitiilor la 31.03.2021 - Depozite bancare | | | | | | | | | |
|---|-------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|---------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Denumire Banca | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Dobanda zilnica | Dobanda cumulata | Valoare actualizata | Valoare actualizata Lei | Pondere in total activ SIF | Pondere in activul net al SIF |
| RON | | | | | | | | | |
| BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA (RON) | 11.01.2021 | 12.04.2021 | 5.182.000,00 | 287,89 | 23.031,11 | 5.205.031,11 | 5.205.031,11 | | 0,30 |
| BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA (RON) | 19.01.2021 | 21.04.2021 | 8.045.000,00 | 357,56 | 25.744,00 | 8.070.744,00 | 8.070.744,00 | | 0,46 |
| PROCREDIT BANK S.A. (RON) | 28.01.2021 | 28.04.2021 | 12.000.000,00 | 690,41 | 43.495,89 | 12.043.495,89 | 12.043.495,89 | | 0,68 |
| PROCREDIT BANK S.A. (RON) | 25.02.2021 | 25.05.2021 | 7.277.000,00 | 398,74 | 13.955,89 | 7.290.955,89 | 7.290.955,89 | | 0,41 |
| TOTAL RON | | | | | | 32.610.226,89 | 32.610.226,89 | | |
| | | | | | | | 32.610.226,89 | | |

| Titluri de participare la OPCVM / AOPC la data 31.03.2021 | | | | | | | | | |
|---|-------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|--|---------------------------|
| Nr. crt. | Denumire fond | Data ultimei sedinte de tranzactionare | Nr. unitati de fond detinute | Valoare unitate de fond (VUAN) | Pret piata | Valoare totala valuta | Valoare totala | % in total titluri de participare ale OPCVM / AOPC | % in activul total al SIF |
| Titluri de participare denuminate in RON | | | | | | | | | |
| 1 | ACTIVE DINAMIC | | 2.938.476,904300 | 6,2983 | | | 18.507.409,09 | 95,40 | 1,01 |
| 2 | ACTIVE PLUS | | 4.096,468400 | 11.837,6000 | | | 48.492.354,33 | 20,80 | 2,65 |
| 3 | CERTINVEST ACTIUNI | | 114,194438 | 231.444,7100 | | | 26.429.698,59 | 20,68 | 1,45 |
| 4 | FDI PROSPER Invest | | 100.085,114900 | 17,7276 | | | 1.774.268,88 | 29,35 | 0,10 |
| 5 | FII BET-FI INDEX INVEST | | 8.297,000000 | 797,3837 | | | 6.615.892,56 | 59,99 | 0,36 |
| 6 | FII MULTICAPITAL INVEST | | 4.337,000000 | 2.941,2100 | | | 12.756.027,77 | 25,91 | 0,70 |
| 7 | FII OPTIM INVEST | | 2.843,460000 | 11.066,8300 | | | 31.468.088,43 | 23,50 | 1,72 |
| 8 | ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B | | 56.000,000000 | 579,7600 | | | 32.466.560,00 | 49,12 | 1,78 |
| 9 | STAR FOCUS | | 152.631,390000 | 6,6961 | | | 1.022.035,05 | 16,62 | 0,06 |
| 10 | STAR NEXT | | 190.539,480000 | 7,3385 | | | 1.398.273,97 | 10,55 | 0,08 |
| 11 | STAR VALUE | | 15.134,000000 | 1.114,6700 | | | 16.869.415,78 | 30,49 | 0,92 |
| Total RON | | | | | | | 197.800.024,45 | | 10,83 |
| Total | | | | | | | 197.800.024,45 | | 10,83 |

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani la data 31.03.2021

| | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.03.2021 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIV NET | 1.593.627.487,09 | 1.552.786.093,10 | 1.758.432.958,14 |
| VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET | 2,0310 | 1,9790 | 2,2411 |