



**RAPORT TRIMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI
S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.
PRIVIND ACTIVITATEA SIF MUNTENIA S.A. ÎN
TRIMESTRUL AL-III-LEA AL ANULUI 2020**

Întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017, Regulamentele A.S.F. nr. 5/2018 și 15/2004, Codul B.V.B. și Norma A.S.F. nr. 39/2015
de Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.
Data raportului: 30.09.2020

INFORMAȚII GENERALE

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199, România
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de ordine la O.R.C.	J40/27499/1992
Cod LEI	2549007DHG4WLBMAAO98
Număr registru A.S.F.	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 reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București, segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	- 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.
Structura acționariatului	CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare 100% privată
Free - float	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	România, București, Str. Serghei Vasilievici 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	INFORMAȚII GENERALE.....	1
2	EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN PRIMELE 9 LUNI ALE ANULUI 2020.....	2
3	EVENIMENTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN TRIMESTRUL III 2020	4
4	ANALIZA ACTIVITĂȚII	5
4.1	SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI.....	8
4.2	ALTE SUBPORTOFOLII	11
5	ADMINISTRAREA RISCULUI.....	12
6	ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE.....	15
7	SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	17
8	EVENIMENTE ULTERIOARE.....	21
	ANEXE	22

1 INFORMAȚII GENERALE

SIF Muntenia S.A. (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 financiare, precum și de prevederile actului său constitutiv.

Societatea este un organism de plasament colectiv care 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 Groupe Societe Generale S.A. (Depozitarul).

În cursul trimestrului III al anului 2020 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate, în trimestrul III al anului 2020, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate în capitolul 3 al prezentului Raport.

În perioada încheiată la 30 septembrie 2020, Societatea a continuat să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții. Nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca și entitate de investiții.

În aplicarea politicii de investiții a Societății, S.A.I. Muntenia Invest S.A. (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 de Regulamentul (UE) 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

2 EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN PRIMELE 9 LUNI ALE ANULUI 2020

CADRUL ECONOMIC INTERNAȚIONAL

Economia globală încearcă să își revină după “the Great Lockdown”¹ din luna aprilie a acestui an. Dar cum pandemia de COVID-19 continuă să se răspândească și numărul cazurilor să atingă noi maxime, multe țări au încetinit ridicarea restricțiilor, iar unele reintroduc parțial carantina, cu scopul de a proteja populația.

Creșterea globală este proiectată la -4,4% în 2020, o contracție mai puțin severă decât cea prognozată în luna iunie a acestui an. Revizuirea reflectă rezultate mai bune ale PIB-ului din al doilea trimestru, mai ales în economiile avansate, unde activitatea a început să se îmbunătățească mai devreme decât se aștepta.

Incertitudinea care înconjoară proiecția de bază este neobișnuit de mare. Prognoza se bazează pe factori economici și ai sistemului de sănătate, care sunt dificil de anticipat. O primă sursă de incertitudine se referă la traiectoria pandemiei, sectorul de sănătate publică și perturbarea activităților domestice, în special sectoarele unde contactul este necesar, chiar imperativ. O altă sursă de incertitudine este cererea redusă, atât în turism cât și în multe alte domenii de activitate. Al treilea set de factori se referă la sentimentul investitorilor pe piețele financiare și influența acestora asupra fluxurilor de capital.

CADRUL ECONOMIC NAȚIONAL

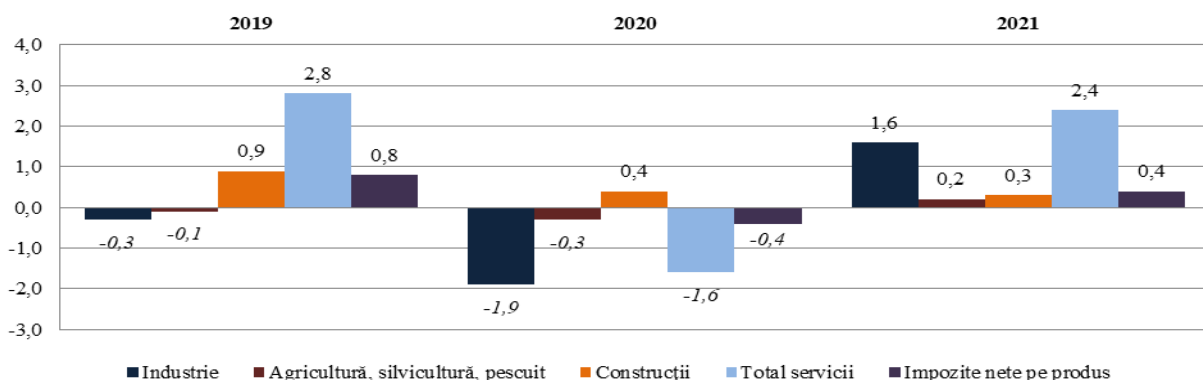
În *Raportul privind execuția bugetară pe trimestrul al III-lea al anului 2020*, publicat de către Ministerul Finanțelor Publice, se arată că bugetul general consolidat a înregistrat un deficit de 22,12 miliarde lei, respectiv 2,09% din PIB. Deficitul înregistrat este sub cel prognozat, respectiv 26,96 miliarde lei (2,55% din PIB).

Adâncirea deficitului bugetar a fost cauzată de măsurile întreprinse până la data prezentului raport, respectiv amânarea plății unor obligații fiscale de către agenții economici, de bonificațiile acordate pentru plata la scadență a unor impozite, de creșterea restituirilor de taxă pe valoare adăugată pentru susținerea lichidității în sectorul privat, precum și de plățile cu caracter excepțional generate de epidemia de COVID-19.

În ședința de politică monetară a CA a Băncii Naționale a României (BNR) din data de 5 august 2020, s-a decis, în unanimitate, reducerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 1,50 %, de la 1,75 %; totodată, reducerea ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 1,00 %, de la 1,25 % și scăderea ratei dobânzii aferente facilității de creditare (Lombard) la 2,00 %, de la 2,25 %. BNR a furnizat lichidități semnificative, prin operațiuni repo efectuate pe baze bilaterale și prin cumpărarea de titluri de stat în lei de pe piața secundară, în contextul unui deficit considerabil de lichiditate pe piața monetară.

Potrivit datelor prezentate de Comisia Națională de Strategie și Prognoză, în materialul *Proiecția Principalilor Indicatori Macroeconomici*, prognoza de vară, a fost revizuită contribuția la creșterea reală a PIB pe anul 2020, cu o scădere a tuturor ramurilor componente, excepție făcând ramura *construcții*, a cărei contribuție s-a apreciat de la -0,1 pp la +0,4 pp (PIB a fost revizuit de la -1,9 pp la -3,8 pp). În graficul de mai jos este prezentată contribuția ramurilor la creșterea reală a PIB.²

Grafic nr.2.1. Contribuții la creșterea reală a PIB



	2019	2020	2021
PRODUS INTERN BRUT (%)	4,1	-3,8	4,9

¹ World Economic Outlook, International Monetary Fund, octombrie 2020

² anul 2019 a fost inclus în proiecție pentru a se observa evoluția ramurilor

Principali factorii cu impact nefavorabil asupra economiei interne sunt evoluția și modul de gestionare a crizei economico-sanitare, evoluția indicatorilor macroeconomici, politicile fiscal-bugetare și evoluția piețelor financiare internaționale.

PIAȚA DE CAPITAL

Bursa de Valori București (BVB) lansează primul proiect ESG (Environmental, Social, Governance), pe piața de capital locală, ce urmărește furnizarea de informații ESG de calitate pentru companiile listate, în parteneriat cu Sustainalytics.

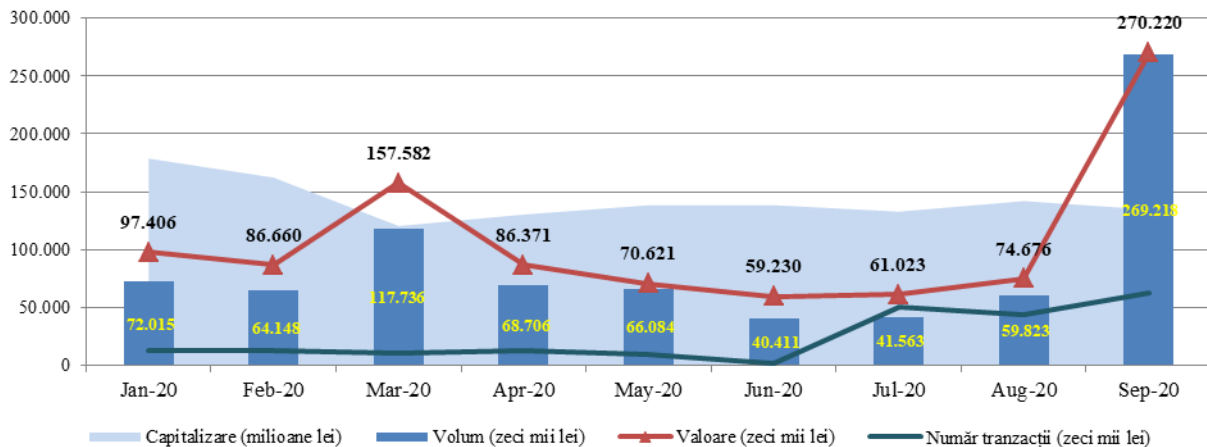
Rating-urile de risc ESG ale Sustainalytics sunt realizate pentru a ajuta investitorii să identifice și să înțeleagă riscurile materiale ale companiilor pe care le dețin și cum aceste riscuri pot afecta performanța companiilor. Rating-urile măsoară riscurile specifice sectoriale ale companiilor și evaluează gestionarea acestora. Rating-urile sunt comparabile între diferite industrii și oferă o dimensiune cantitativă a nivelului de risc la care companiile sunt expuse. Rating-urile de risc se împart în 5 categorii: neglijabil, scăzut, mediu, ridicat și sever.

Standardele ESG reprezintă un set de norme pe care investitorii le iau în calcul în procesul investițional. Standardele ESG sunt alcătuite din trei componente: Environment (mediu) – impactul asupra mediului înconjurător rezultat din activitatea companiei; Social (social) – relația companiei cu stakeholderii; Corporate Governance (Guvernanța corporativă) – respectarea normelor de guvernanță corporativă.

Începând cu data de 21 septembrie 2020, piața de capital din România este inclusă în indicii Piețelor Emergente ai furnizorului global de indici FTSE Russell. Acest eveniment permite fondurilor de investiții străine să investească în companii listate la BVB, fapt ce era imposibil anterior acestui eveniment, prin prisma restricțiilor generate de statutul de Piață de Frontieră. Două companii românești, respectiv Banca Transilvania (TLV) și Nuclearelectrica (SNN) au îndeplinit criteriile pentru a fi incluse în indicii All-Cap dedicați Piețelor Emergente, potrivit clasificării furnizorului global de indici FTSE Russell. Contribuția celor două companii a fost decisivă pentru upgrade-ul întregii piețe, deoarece promovarea a ținut cont de prezența companiilor în acești indici.³

În graficul de mai jos este prezentată evoluția pieței (acțiuni), pe segmentul principal, în primele 9 luni ale anului 2020.

Grafic nr.2.2. Evoluție tranzacții acțiuni 9 luni 2020



Sursa: date extrase BVB, prelucrate de SAI Muntenia Invest

³ datele sunt preluate de pe site-ul BVB, secțiunea *Comunicate de Presă*

3 EVENIMENTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN TRIMESTRUL III 2020

ALINIAREA LA LEGISLAȚIA FIA

Conducerea administratorului Societății a întreprins toate măsurile necesare pentru alinierea la noul cadru legislativ privind funcționarea Societății, respectiv Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative. Documentele ce stau la baza aprobării Societății ca *fond de investiții alternativ destinat investitorilor de retail (FIAIR)*, la data publicării prezentului raport, sunt în curs de autorizare la ASF.

A acționarii Societății și potențialii investitori vor fi informați, prin intermediul BVB și al site-ului propriu www.sifmuntenia.ro, în legătură cu noua documentație a Societății privind funcționarea acesteia conform Legii 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

COMITETUL DE NOMINALIZARE ȘI REMUNERARE

În ședința Consiliului de Administrație al administratorului Societății din data de 22.07.2020, s-a aprobat completarea atribuțiilor Comitetului de Remunerare și redenumirea acestuia în Comitetul de Nominalizare și Remunerare.

Componența acestui comitet rămâne neschimbată, respectiv doamna Dorina Teodora Mihăilescu - Președinte; domnul Adrian Simionescu - Membru.

AVIZAREA DE CĂTRE AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ A CONTRACTULUI DE ADMINISTRARE ÎNCHEIAT ÎNTRE SOCIETATE ȘI ADMINISTRATOR

Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Avizul nr. 165 / 22.07.2020, a avizat Contractul de administrare încheiat între Societate și Administratorul acesteia, SAI Muntenia Invest S.A., în baza Hotărârilor AGOA Societății nr. 9, nr. 10 și nr. 11 din 23.04.2020.

AUTORIZAREA MODIFICĂRII ACTULUI CONSTITUTIV AL SOCIETĂȚII

Prin Autorizația nr. 126/29.07.2020, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările intervenite în actul constitutiv al Societății, ca urmare a diminuării capitalului social de la 80.703.651,50 lei la 78.464.520,10 lei, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 4 din 11.03.2020.

OPERAREA DIMINUĂRII DE CAPITAL SOCIAL AL SOCIETĂȚII

Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Certificatul nr. AC-400-5/19.08.2020 de înregistrare a diminuării capitalului social al Societății ca urmare a Hotărârii AGEA din data de 11.03.2020. Capitalul social s-a diminuat de la 80.703.651,5 lei la 78.464.520,10 lei, respectiv de la 807.036.515 acțiuni la 784.645.201 acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune.

4 ANALIZA ACTIVITĂȚII

Obiectivele strategice prioritare pentru anul 2020, conform Programului de Administrare aprobat de AGOA din data de 23 aprilie 2020, sunt:

- Continuarea procesului de restructurare al 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 admise la cota unei piețe.

Principalele repere, din punct de vedere operațional și financiar, ale evoluțiilor activului / prețului acțiunii Societății, în perioada septembrie 2019 - septembrie 2020, sunt prezentate mai jos.

în lei	T3 2020	2019 ⁴	T3 2019
Valoare activ total certificat (AT)	1.553.596.236	1.699.817.678	1.644.681.914
Valoare activ net (VAN)	1.487.511.205	1.593.627.487	1.558.453.541
Valoare unitară a activului net (VUAN)	1,8958	2,0310	1,9862

Tabel nr. 3.1. *Evoluția activului certificat*

La data de 30 septembrie 2020, valoarea activului total certificat a înregistrat o scădere cu 8,6% comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent și cu 5,5% față de 30.09.2019. VAN a scăzut cu 6,7% comparând cu 31.12.2019, iar cu perioada similară a anului precedent cu 4,6%.

în lei	T3 2020	2019	T3 2019
Preț închidere final perioadă	0,730	0,844	0,738
Capitalizare bursieră (mil. lei)	572,79	662,24	579,07
Discount la activ net	61,5%	58,4%	62,8%

Tabel nr. 3.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Prețul de închidere al acțiunilor Societății a scăzut cu 13,5% în trimestrul III 2020 comparativ cu finalul anului 2019, iar comparativ cu 30 septembrie 2019 nu a suferit modificări semnificative. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse - valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în trimestrul III 2020 a fost de 9,01 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 1,55% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30.09.2020.

în lei	T3 2020	2019	T3 2019
Total active	1.563.860.796	1.680.216.426	1.598.727.542
Total datorii	66.085.030	106.190.192	86.227.011
Total capitaluri proprii	1.497.775.766	1.574.026.234	1.512.500.531
Pierdere brută / Profit brut	(23.970.980)	120.402.878	81.988.110

Tabel nr. 3.3. *Rezultate financiare*

Activul total contabil și datoriile totale au înregistrat, la 30 septembrie 2020, o scădere cu 6,9%, respectiv 37,8%, comparativ cu cele de la finalul anului 2019. Capitalurile proprii s-au diminuat cu 4,8%, respectiv 76,25 milioane lei, față de 31.12.2019⁵.

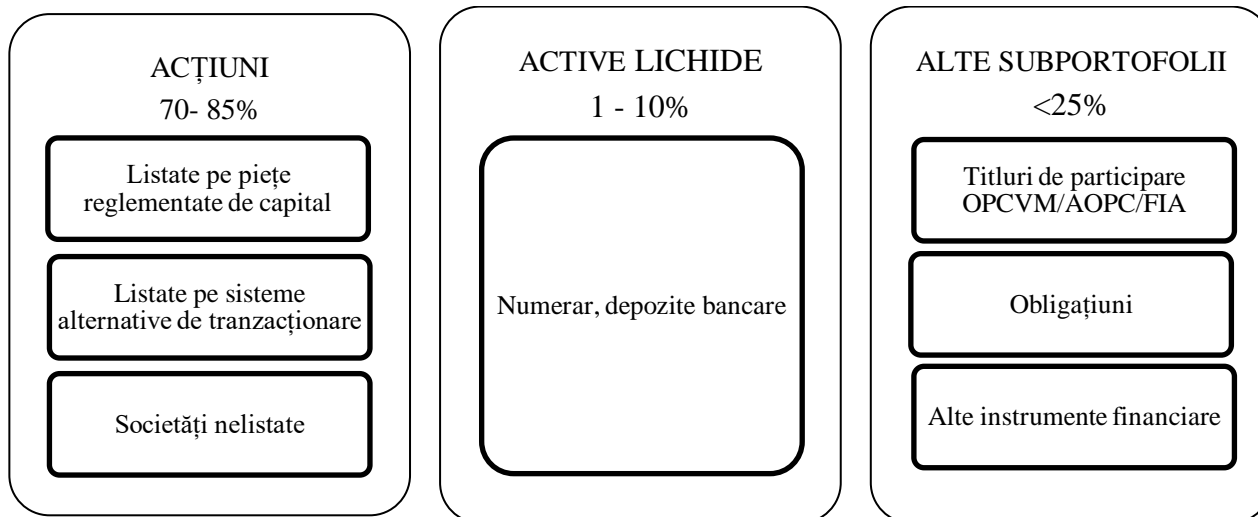
⁴ reprezintă activul recalculat pentru data de 31.12.2019, certificat de către depozitar în data de 01 aprilie 2020

⁵ detalii în Notele la Situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2020

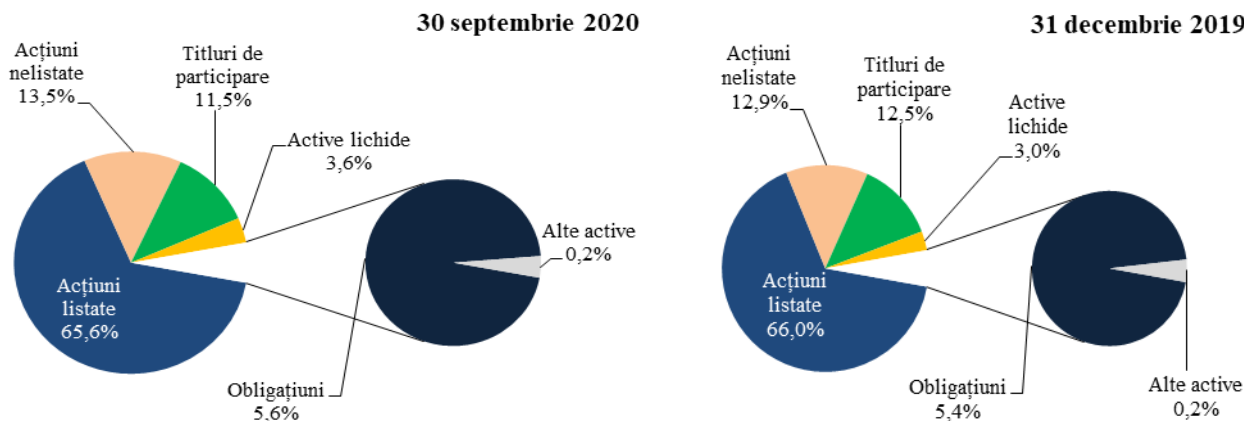
ALOCAREA ACTIVELOR

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 este în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă al Societății, aprobat prin Programul de Administrare pentru anul 2020.

Grafic nr. 3.1. Portofoliul țintă, pentru anul 2020, conform Programului de Administrare



Grafic nr. 3.2. Alocarea activelor din portofoliul Societății, 30 septembrie 2020 comparativ cu 31 decembrie 2019



Principalele subportofolii⁶ care compun portofoliul Societății sunt prezentate în continuare, valoric și procentual, din activul total.

în LEI / %	T3 2020		2019		T3 2019	
Acțiuni listate	1.018.959.668	65,6%	1.121.947.025	66,0%	1.096.532.245	66,7%
Acțiuni nelistate	209.512.303	13,5%	218.431.970	12,9%	205.761.103	12,5%
Obligațiuni listate	86.416.082	5,6%	85.144.957	5,0%	83.433.986	5,1%
Obligațiuni nelistate	-	-	6.676.271	0,4%	7.737.939	0,5%
Disponibilități	7.128.693	0,4%	2.034.533	0,1%	1.991.768	0,1%
Depozite bancare	49.363.772	3,2%	48.818.682	2,9%	53.125.437	3,2%
Titluri de participare	178.446.471	11,5%	212.251.041	12,5%	189.293.215	11,5%
Alte active	3.769.247	0,2%	4.513.199	0,2%	6.806.221	0,4%
TOTAL ACTIV	1.553.596.236	100%	1.699.817.678	100%	1.644.681.914	100%

Tabel nr. 3.4. Portofoliul SIF Muntenia (comparație valorică / procentuală)

⁶ situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 septembrie 2020, întocmită în conformitate cu anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport

*Gradul de lichiditate al portofoliului*⁷ s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate și în limitele din portofoliul țintă al Societății (s-a încadrat în intervalul 2,8% - 3,6% în perioada de raportare).

ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

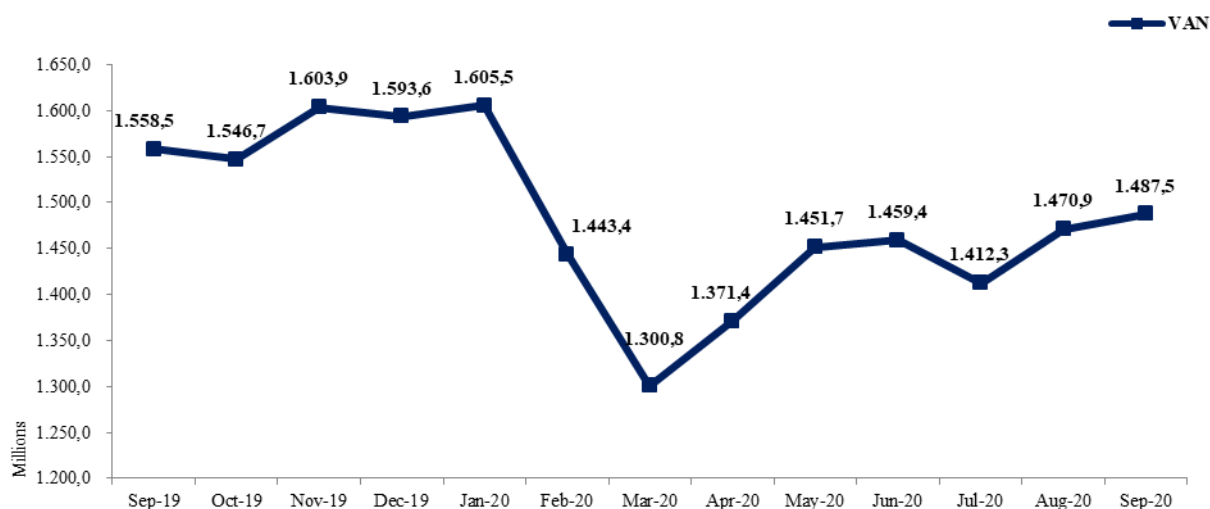
Valorile lunare ale activului au fost publicate pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către A.S.F. - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe site-ul acesteia⁸. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

în lei	T3 2020	2019	T3 2019
Activ total certificat	1.553.596.236	1.699.817.678	1.644.681.914
Total datorii	66.085.030	106.190.192	86.228.373
Activ net	1.487.511.205	1.593.627.487	1.558.453.541
Valoarea unitară a activului net	1,8958	2,0310	1,9862
<i>curs euro BCE</i>	4,8725	4,7830	4,7496
Activ total certificat exprimat în euro	318.849.920	355.387.347	346.277.984
Activ net exprimat în euro	305.287.061	333.185.759	328.123.114

Tabel nr. 3.5. Total activ și activ net (comparație valorică)

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada septembrie 2019 - septembrie 2020.

Grafic nr. 3.3. Evoluție VAN în perioada septembrie 2019 – septembrie 2020 (mil. lei)



⁷ (lichidități+depozite) / AT

⁸ <http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni, mai ales cele în acțiuni listate pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, au rămas, în continuare, cele mai importante, atât din punct de vedere al valorii, cât și al veniturilor în portofoliul Societății.

Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2020, în limita condițiilor economice actuale.

	T3 2020	2019	T3 2019	T3 2020/ 2019		T3 2020/T3 2019	
în lei				valoric ⁹	%	valoric ¹⁰	%
Acțiuni listate	1.018.959.668	1.121.947.025	1.096.532.245	-103,0	-9,2%	-77,6	-7,1%
- listate BVB	780.272.365	855.305.528	786.494.600	-75,0	-8,8%	-6,2	-0,8%
- listate ATS	238.687.303	266.641.497	310.037.645	-28,0	-10,5%	-71,4	-23,0%
Acțiuni nelistate	209.512.303	218.431.970	205.761.103	-8,9	-4,1%	3,8	1,8%
TOTAL	1.228.471.971	1.340.378.995	1.302.293.348	-111,9	-8,35%	-73,8	-5,67%

Tabel nr. 3.6. Evoluția subportofoliului acțiuni pe componentele sale principale

Trendurile ce s-au manifestat în subportofoliul acțiuni, comparând sfârșitul trimestrului III 2020 cu finalul anului 2019, au fost următoarele:

- Valoarea acțiunilor listate a înregistrat o scădere cu 9,2%, comparativ cu valoarea înregistrată la finalul anului 2019, fapt cauzat, în principal, de scăderea valorilor acțiunilor listate din portofoliu¹¹.
- Valoarea acțiunilor nelistate a scăzut cu 4,1% comparativ cu valoarea înregistrată la finalul anului 2019, aceasta fiind cauzată, în principal, de rezultatele raportate de societăți pentru finalul semestrului I 2020.

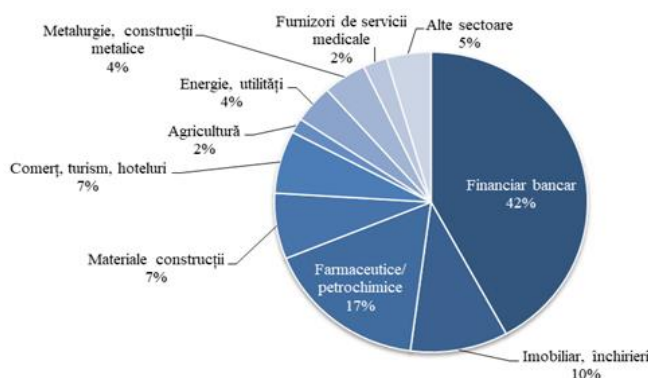
TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

În trimestrul III 2020 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost vândute acțiuni listate în valoare de 6,97 milioane lei (BRD - Groupe Societe Generale S.A., OMV Petrom S.A., Spit Bucovina S.A.¹²);
- au fost cumparate acțiuni listate în valoare de 0,59 milioane lei la OMV Petrom S.A.
- a fost vândut pachetul de acțiuni deținut la societatea nelistată Geomin S.A., reprezentând 4,56% din capitalul social al entității, cu o valoare de 0,24 milioane lei. Acest exit respectă direcțiile de acțiune în administrarea subportofoliului de acțiuni, menționate în Programul de Administrare al Societății pentru anul 2020, respectiv continuarea reducerii gradului de atomizare al portofoliului coroborată cu vânzarea accelerată a participațiilor foarte mici și / sau care nu oferă dividende și reducerea numărului și ponderii societăților cu caracter rezidual și care nu au potențial de creștere;
- s-a înregistrat majorarea de capital social a societății Teraplast Bistrița S.A., cu titlu gratuit, realizată prin mărirea numărului de acțiuni, majorare la care Societatea a primit un număr de 1.251.843 acțiuni gratuite;
- au fost încasate dividende în sumă de 15,61 milioane lei de la societățile din portofoliu.

STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

Grafic nr. 3.4. Principalele sectoare de activitate –acțiuni (% în subportofoliul acțiuni, 126 emitenți)



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

^{9,10} valorile sunt prezentate în milioane lei

¹¹ tendințele de scădere ale piețelor de capital sunt cauzate, în principal, de situația economică actuală

¹² vânzarea întregului pachet de acțiuni SPTU se încadrează în obiectivele strategice prioritare pentru anul 2020, respectiv continuarea procesului de restructurare al portofoliului și administrarea eficientă al acestuia.

TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII

Primele 10 participații, cu o valoare totală de 913,21 milioane lei, reprezintă o pondere de 58,78% în activul total certificat al Societății, la 30 septembrie 2020.

	I	II	III	IV	V
1.	Banca Transilvania S.A.	Financiar-bancar	324,62	20,89	2,63
2.	Biofarm S.A.	Industria farmaceutică	203,29	13,09	51,58
3.	CI-CO S.A.	Imobiliar, închirieri	73,75	4,75	97,34
4.	BRD – Groupe Societe Generale	Financiar-bancar	71,52	4,60	0,79
5.	SIF Banat-Crișana	Alte intermediari financiare	53,30	3,43	4,98
6.	Firos S.A.	Industria materialelor de construcții	46,28	2,98	99,69
7.	Romaero S.A.	Fabricarea de aeronave și nave spațiale	40,69	2,62	23,24
8.	SIF Oltenia	Alte intermediari financiare	33,93	2,18	3,33
9.	S.N.G.N. Romgaz-S.A.	Energie-utilități	33,07	2,13	0,30
10.	ICPE S.A.	Cercetare	32,76	2,11	50,32
	TOTAL		913,21	58,78	

Tabel nr. 3.7. Top 10 participații în acțiuni la 30.09.2020

*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**SOCIETĂȚI CONTROLATE/ FILIALE**

Având în vedere semnificațiile prezentate în Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu privire la noțiunile de "grup"¹³, "societate-mamă"¹⁴ și "filiale"¹⁵, informăm că Societatea deține în portofoliu la 30.09.2020, participații reprezentând 50% și peste 50% din capitalul social al unor emitenți, la un număr de 15 societăți, toate fiind operaționale.

Filiale sunt monitorizate analitic, urmărindu-se constant creșterea valorii juste a acestora prin luarea de măsuri imediate, mai ales în cazul neîndeplinirii indicatorilor din bugetele de venituri și cheltuieli aprobate de AGA entităților. Se urmărește constant evoluția filialelor, atât din punct de vedere al rezultatului, cât și a poziției în piața în care activează, astfel încât valoarea justă să nu aibă influențe negative în rezultatul anual înregistrat de Societate. Influența valorii juste a filialelor asupra rezultatului obținut la 30.09.2020 este prezentată în Nota 8 la Situațiile financiare interimare ale Societății la 30.09.2020.

Toate societățile controlate¹⁶ au sediul în România. În cadrul acestora, procentul de deținere al Societății în capitalul social nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

La 30.09.2020 valoarea de activ net a acestor societăți, certificată de către Depozitar, a fost de 518,55 milioane lei (30.09.2019: 471,00 milioane lei¹⁷), iar procentul din activul total al Societății a fost de 33,38% (30.09.2019: 28,65%).

Din cele 15 filiale:

- Două filiale sunt cotate pe Bursa de Valori București: Biofarm S.A. (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte S.A. (BCM);

¹³ o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

¹⁴ societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

¹⁵ entitate definită conform prevederilor art. 3 alin. (1) pct. 25 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (art. 2, alin.1, pct. 9 din Legea 24/2017), respectiv entitate controlată de o societate-mamă, inclusiv orice filială a societății-mamă care le conduce, inclusiv orice filială a unei societăți filiale a societății-mamă care le conduce

¹⁶ înseamnă relația dintre o societate-mamă și o filială, în toate cazurile prevăzute la art. 22 alin. (1) și (2) din Directiva 2013/34/UE sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate, orice filială a unei societăți filiale fiind considerată, de asemenea, ca filială a societății-mamă care le conduce (art. 3, alin. 1, pct.39. lit. b) din Legea 126/2018 privind piețele de instrumente financiare)

¹⁷ în principal, diferența față de aceeași perioadă a anului precedent este dată de faptul că ICPE S.A. a devenit filială a Societății din 28.11.2019, în urma finalizării operațiunii de majorare a capitalului social.

- Șase filiale sunt listate pe AERO, sistemul alternativ de tranzacționare al BVB: Bucur S.A. (BUCV), CI-CO S.A. (CICO), Mindo S.A. (MINO), Germina Agribusiness S.A. (SEOM), Semrom Oltenia S.A. (SEOL), Unisem S.A. (UNISEM);
- Șapte filiale nu au acțiuni cotate pe o piață de capital reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare: Firos S.A., Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A., Gecsatherm S.A., Muntenia Medical Competences S.A., Voluthema Property Developer S.A., Avicola București S.A., ICPE S.A.

	I	II	III	IV	V
1. Biofarm S.A.		Fabricarea preparatelor farmaceutice	203,29	13,09	51,58
2. CI-CO S.A.		Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	73,75	4,75	97,34
3. Firos S.A.		Fabricarea mortarului	46,28	2,98	99,69
4. ICPE S.A.		Cercetare	32,76	2,11	50,32
5. Muntenia Medical Competences S.A.		Activități de asistență medicală specializată	30,63	1,97	99,76
6. Voluthema Property Developer S.A.		Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	23,39	1,51	99,97
7. Bucur S.A.		Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun	21,74	1,40	67,98
8. Germina Agribusiness S.A.		Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	20,09	1,29	90,68
9. Avicola București S.A.		Creșterea păsărilor	19,61	1,26	99,40
10. Fondul Roman de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A.		Alte activități de creditare	10,31	0,66	54,59
11. Unisem S.A.		Comert cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	9,96	0,64	76,91
12. Casa de Bucovina-Club de Munte S.A.		Hoteluri și alte facilități de cazare similare	8,88	0,57	67,17
13. Gecsatherm S.A.		Fabricarea fibrelor din sticlă	7,08	0,46	50,00
14. Semrom Oltenia S.A.		Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	5,93	0,38	88,49
15. Mindo S.A.		Fabricarea mortarului	4,85	0,31	98,02
TOTAL			518,55	33,38	

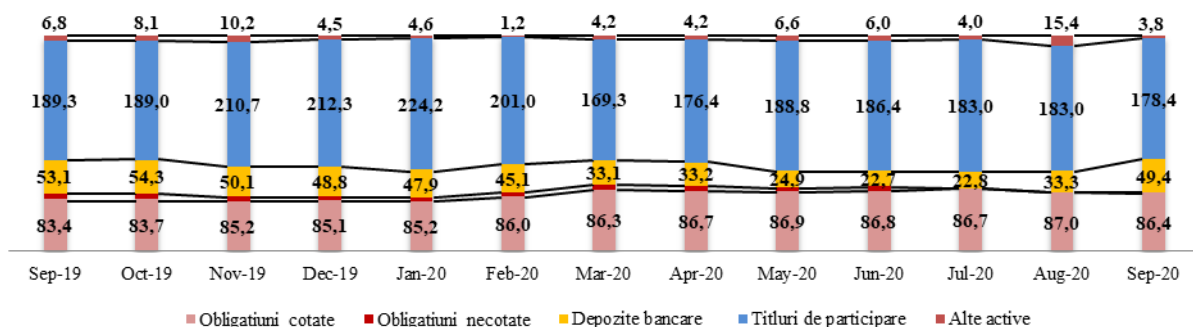
Tabel nr. 3.8. Lista filialelor și valoarea de activ net certificată a acestora la 30.09.2020

*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**TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE**

Nu au avut loc tranzacții cu părți afiliate în perioada analizată.

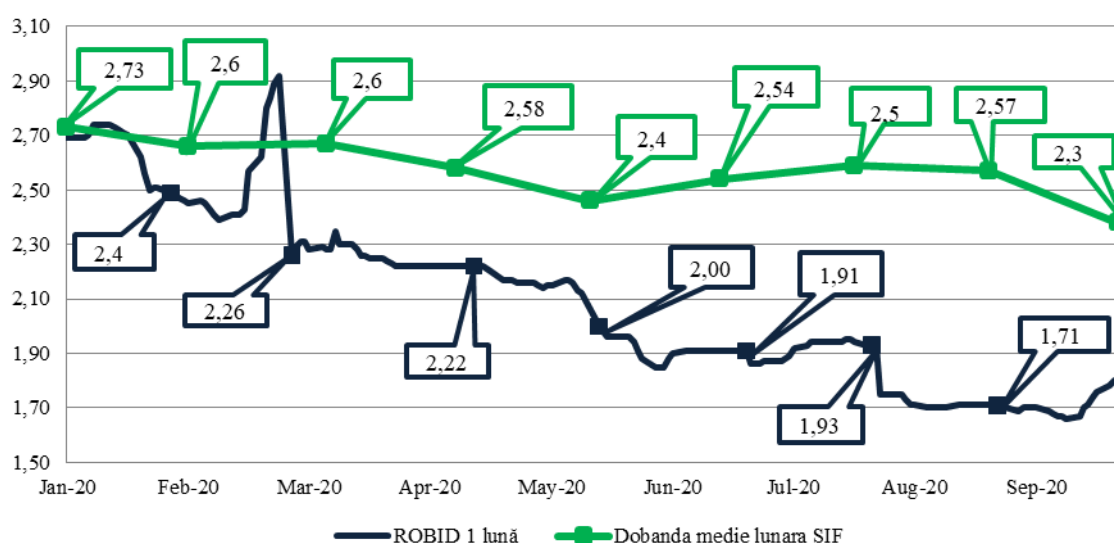
4.2 ALTE SUBPORTOFOLII

Grafic nr. 3.5. Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în ultimul an (în mil. lei)



DEPOZITE BANCARE

Grafic nr. 3.6. RO BID la o lună (maxim 2,92%, minim 1,66%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății



Sursa: date extrase de pe site-ul BNR, secțiunea Statistică, prelucrate de SAI Muntenia Invest

În perioada încheiată la 30 septembrie 2020, se poate observa că dobânda medie lunară la depozitele Societății a fost mai mare comparativ cu RO BID 1M. La finele trimestrului III, Societatea deține, la valoare actualizată, 49,36 milioane lei în depozite bancare, reprezentând 3,18% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din Grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

OBLIGAȚIUNI

În perioada analizată au fost încasate cupoanele emisiunilor de obligațiuni emise de către:

- Medimfarm S.A. – 5,71 milioane lei (ajunsă la maturitate);
- Opus - Chartered Issuances S.A – 1,59 milioane lei (328.200 EUR).

Nu au existat cumpărări de obligațiuni în perioada raportată.

În trimestrul III 2020, au fost semnate două amendamente privind extinderea maturității obligațiunilor OPUS. În tabelul de mai jos este prezentată modificarea.

ISIN Obligațiune	Maturitate inițială	Maturitate conform amendament
DE000A185GT6	03.09.2020	05.09.2022
DE000A17LGN6	24.09.2020	26.09.2022

Tabel nr. 3.9. Maturitate obligațiuni emise de Opus Chartered Issuances

TITLURI DE PARTICIPARE

În trimestrul III al anului curent, subportofoliul titluri de participare nu a suferit modificări.

5 ADMINISTRAREA RISCULUI

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților ce 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 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.

Administratorul Societății 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 delegat (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 Regulamentul Uniunii Europene nr. 231/2013.

RISCURI CU IMPLICAȚII MAJORE

În cursul trimestrului III al anului 2020 criza declanșată de evoluția virusului SARS-CoV-2, a continuat să implice riscuri majore economice și sociale. Pandemia de COVID-19 a avut și are efecte majore, acest eveniment fiind încadrat în categoria riscurilor operaționale non-financiare la capitolul *Dezastre civile*.

Administratorul Societății a luat măsurile necesare în scopul adaptării la situația actuală și a continuității activității. Au fost luate decizii legate de:

- respectarea de către angajați a măsurilor preventive, pentru ca activitatea să nu fie afectată de situația actuală referitoare la COVID-19; măsuri de igienizare și dezinfecție, distanțarea socială, obligativitatea purtării măștii, izolarea la domiciliu, în caz de cazuri suspecte;
- testarea periodică a salariaților.

RISCURI 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 portofoliul Societății nu au condus la depășirea limitelor de risc.

Pe parcursul trimestrului III 2020, 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 ale cursului de schimb valutar, care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare deținute.

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat un 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 subportofoliu tranzacționabil**). VaR calculat a avut valoarea de 3,15%, cu o probabilitate de 99%, încadrând Societatea în limitele gradului de risc scăzut (2,01 - 4%).

Riscul valutar al portofoliului, fiind calculat ca sumă a activelor în valută raportate la activul total al Societății, la sfârșitul lunii Septembrie 2020 a fost de 5,50. Acesta se încadrează în limitele gradului de risc mediu (4,01 - 6%) asumat prin Profilul de risc.

Riscul de rată al dobânzii (definit ca riscul datorat expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratelor dobânzilor): depozitele bancare ale Societății sunt active purtătoare de dobândă, sunt, 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

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 ar putea să investească, 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 semnificative ale acestora;
- 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.

Compartimentul de Risc calculează doi indicatori, împărțind valorile expunerilor Societății în acțiunile emise de societăți listate (respectiv nelistate) din portofoliu Societății care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, la valoarea capitalurilor proprii. Astfel, atât rata de expunere la acțiunile societăților listate cu risc ridicat de faliment, cât și rata de expunere la acțiunile societăților nelistate cu risc ridicat de faliment se încadrează în limitele statuate prin Profilul de risc.

Legat de riscul de țară al României (ratingul suveran), la data prezentului raport, acesta este 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 fiecare dintre acestea. Creșterea cheltuielilor privind contracararea efectelor pandemiei sau decizia de a majora pensiile din sectorul public, ar putea fi doar câteva dintre motivele reducerii ratingului suveran al României la o treaptă din categoria "nerecomandat investițiilor".

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 III al anului 2020 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006.

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

Obiectivul general al administrării riscului de lichiditate este minimizarea efectelor negative asupra profitului, capitalului și a portofoliului, ca urmare a incapacității Societății de a îndeplini obligațiile la scadența acestora. Compartimentul de risc monitorizează lichiditățile disponibile sub formă 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 30.09.2020, are valoarea de 19,31, rezultând 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.

Un alt indicator de lichiditate urmărit este gruparea activelor în benzile de lichiditate specificate în Ghidul ESMA 869/2014 (118, 119), respectiv procentul din portofoliu care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Calculele efectuate pentru data de 30.09.2020 pentru portofoliul Societății arată că acesta se încadrează în gradul de risc mediu agreeat prin Profilul de risc. Pentru limitarea / evitarea riscului de lichiditate, Societatea adoptă o politică prudentială privind ieșirile de numerar.

5. Riscul operațional

Riscul operațional are în vedere pierderile cauzate fie de utilizarea unor procese, sisteme interne sau resurse umane inadecvate, care nu-și pot îndeplini funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic.

În cursul trimestrului III al anului 2020, evoluția 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*. Gestionarea și contracararea efectelor acestui risc sunt reliefate în prima parte a prezentului capitol. Implicațiile și manifestările acestei situații neprevăzute necesită o monitorizare continuă și măsuri corective prezente și viitoare adaptate la situația de criză.

6. Riscul strategic

În condițiile analizate mai sus, 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 sau pierdere. Influențele macroeconomice se pot răsfrânge asupra business-ului companiilor din portofoliul Societății și, implicit, asupra activității investiționale.

7. Riscul reputațional

Aparițiile în presă ale Societății sunt monitorizate zilnic (prin intermediul firmei de PR și al managerilor de portofoliu), fiind comunicate conducerii efective și Consiliului de Administrație, în vederea luării măsurilor de administrare a situațiilor potențiale, dacă este cazul.

8. Riscul sistemic și de contagiune

Pentru împiedicarea și propagarea efectelor negative ale crizei provocate de epidemia cu virusului SARS-CoV-2 pe teritoriul României, Banca Națională a României a adoptat un pachet de măsuri. Astfel, au fost întreprinse măsuri care să aibă ca efect scăderea dobânzilor la credite (atât pentru populație, cât și pentru companii), cât și măsuri care să asigure băncilor fluxuri de numerar pentru toate operațiunile; mai mult, a fost asumată furnizarea de lichiditate către piețe, prin cumpărarea de titluri de stat în lei de pe piața secundară.

Pe de altă parte, în portofoliul Societății, societatea Banca Transilvania S.A. 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, din punct de vedere al activelor. Pentru monitorizarea permanentă a riscului sistemic generat de această expunere, Societatea are acces și analizează evaluările efectuate de agențiile de rating și cele publice făcute de BNR, în legătură cu Banca Transilvania S.A.

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

Limitele de deținere pentru portofoliul Societății sunt definite prin legislația aplicabilă, respectiv:

1. Art. 188 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor - în legătură cu condițiile de expunere ale AOPC cu politică de investiții diversificată;
2. Art. 9 din Norma ASF nr. 14/2013 – în legătură cu investițiile directe și indirecte în bilete la ordin;
3. Limite rezultate din prevederile Legii 297/2004 privind drepturile de vot la entitățile supravegheate de către ASF;
4. Limite prevăzute la art. 3 alineatul (2) din Directiva 2011/61/UE (legislația privind administratorii de fonduri de investiții alternative).

Limitele de deținere pentru punctele (1) - (4) din lista de mai sus au fost respectate pe tot parcursul trimestrului III al anului 2020.

În cursul anului 2020, legislația primară și secundară privind fondurile de investiții alternative¹⁸ a suferit modificări, iar în urma analizelor efectuate, portofoliul investițional al Societății se încadrează în cerințele prevăzute de către acestea.

EFFECTUL DE LEVIER

Efectul 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 Societății este să nu utilizeze efectul de levier în procesul de administrare al portofoliului, respectiv să nu utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului. În trimestrul III al anului 2020 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.

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Până la data prezentului raport, Compartimentul Managementul Riscului nu a realizat o simulare de criză pe metodologia formalizată, aceasta fiind urmată să se desfășoare în trimestrul IV 2020, la o dată care va fi notificată Autorității de Supraveghere Financiară, conform Politicii de administrare a riscurilor.

¹⁸ Legea 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; Regulamentul ASF nr. 9/2020 pentru modificarea și completarea unor acte normative ale Autorității de Supraveghere Financiară

6 ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE 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 0,1000 lei / acțiune.

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

Toate acțiunile sunt ordinare.

În perioada analizată, finanțarea întregii activități s-a realizat numai prin intermediul fondurilor proprii.

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

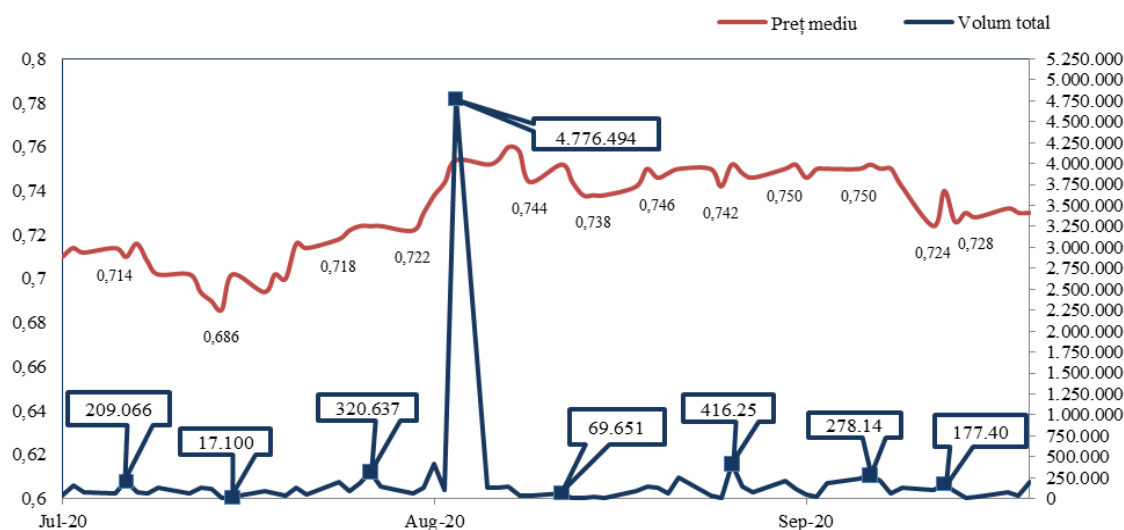
Evidența acțiunilor și acționarilor Societății este ținută de către Depozitarul Central S.A., societate autorizată de către ASF.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de Bursa de Valori București, respectiv BET-FI (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea; la data raportului ponderea SIF4 în indice era de 8,36%) precum și indicii BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK.

	REGS ¹⁹
Număr tranzacții	1.767
Număr acțiuni tranzacționate (mil. lei)	12,15
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	9,01
% număr total acțiuni	1,55

Tabel nr. 5.1. Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în T3 2020

Grafic nr. 5.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS în T3 2020



ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 30 septembrie 2020.

	30/09/2020		
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.940.228	504.696.233	64,32
Persoane fizice nerezidente	1.971	2.863.458	0,37
Persoane juridice rezidente	150	199.247.920	25,39
Persoane juridice nerezidente	19	77.837.590	9,92
TOTAL	5.942.368	784.645.201	100

Tabel nr. 5.2. Structura acționariatului la 30.09.2020

Sursa: Depozitarul Central S.A.

¹⁹ nu au existat, în perioada analizată, tranzacții pe alte piețe

Pe pagina de internet a Societății sunt informații actualizate privind *Guvernanța corporativă*²⁰ ce oferă acces la documentele care reglementează guvernanța Societății. Informațiile privind guvernanța sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernanță corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente și paginii de internet. În această secțiune, mai sunt prezentate politica privind previziunile și politica privind distribuirea de dividende și alte drepturi pentru acționari.

Secțiunea privind *regulile*²¹ de pe pagina de internet a S.A.I. Muntenia Invest S.A. include informații actualizate privind politica și practicile de remunerare, reguli și proceduri privind politica de transmitere a ordinelor și reguli de evaluare a activelor din cadrul portofoliilor administrate.

Obligațiile de transparență, raportare și informare către acționari și instituțiile pieței de capital au fost respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic, atât pe pagina web www.sifmuntenia.ro, cât și pe sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile Societății sunt listate, prin intermediul mecanismului oficial de stocare al A.S.F., prin informarea A.S.F. și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii prin intermediul compartimentului specializat al administratorului Societății.

ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN 03 IULIE 2020

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Societății, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a nr. 1852/29.05.2020, în Ziarul Financiar nr. 5427/29.05.2020, pe site-ul Societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul Bursei de Valori București, cu ordinea de zi completată/revizuită având în vedere solicitarea formulată de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin adresa nr. SI/DRA 2602.5/18.06.2020 primită la societate la data de 18.06.2020, publicată în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a nr. 2042/19.06.2020, în Ziarul Financiar nr. 5442/19.06.2020, pe site-ul societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul Bursei de Valori București, legal constituită în data de 03.07.2020, la a doua convocare, în București, str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr.46-48, et. 1, sector 2 cu participarea directă sau prin corespondență a acționarilor ce dețin 182.900.186 acțiuni, acestea reprezentând 23,3099 % din numărul total de 784.645.201 drepturi de vot, a hotărât:

- Aprobarea modificării actului constitutiv al Societății, în vederea corelării cu prevederile Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, așa cum este prezentat în Convocatorul revizuit din data de 18.06.2020.

- Aprobarea datei de de 21 iulie 2020 ca dată de înregistrare (20 iulie 2020 ca ex-date), în conformitate cu prevederile art. 86, al. 1 din Legea nr. 24/2017, respectiv prevederile Regulamentului ASF nr. 5/2018.

Raportul curent aferent AGEA din 03 iulie 2020 este disponibil, pentru consultare, pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată și pe site-ul BVB.

DIVIDENDE

În perioada de raportare nu au existat hotărâri privind distribuirea de dividende către acționarii Societății.

În primele 9 luni ale anului 2020 au fost distribuite dividende nete în valoare de 0,12 milioane lei (dividende aferente anilor 2016 și 2017).

Plata dividendelor este efectuată de către Depozitarul Central, iar agentul de plată desemnat de Societate este Banca Comercială Română S.A.

²⁰ <https://www.sifmuntenia.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

²¹ <http://www.munteniainvest.ro/index.php?opt=reguli>

7 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30.09.2020 în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 30.09.2020 nu sunt auditate.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situației financiare interimare a Societății la 30 Septembrie 2020. Pentru detalii puteți consulta Notele la situațiile financiare interimare la 30 Septembrie 2020, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Active		
Numerar și conturi curente	7.342.138	2.288.570
Depozite plasate la bănci	49.364.772	48.830.657
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	785.862.158	817.525.382
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	712.498.752	798.621.743
Active financiare evaluate la cost amortizat	5.978.627	11.247.685
Alte active	2.814.349	1.702.389
Total active	1.563.860.796	1.680.216.426
Datorii		
Dividende de plată	27.685.403	43.547.004
Datorii privind impozitul pe profit amânat	34.553.528	48.821.284
Alte datorii	3.846.099	13.821.904
Total datorii	66.085.030	106.190.192
Capitaluri proprii		
Capital social	78.464.520	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	781.006.539	803.294.017
Acțiuni proprii	-	(16.345.504)
Rezultat reportat	503.314.820	503.040.623
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	134.989.887	203.333.446
Total capitaluri proprii	1.497.775.766	1.574.026.234
Total datorii și capitaluri proprii	1.563.860.796	1.680.216.426

Tabel nr. 6.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor totale la 30 septembrie 2020 este în scădere cu 116,36 milioane lei, respectiv 6,9%, față de valoarea la 31 decembrie 2019.

Principalele elemente ale activului au evoluat față de finalul anului 2019, după cum urmează:

- Numerarul și echivalentele de numerar (inclusiv și depozitele plasate la bănci) au crescut, comparativ cu 31.12.2019, cu 5,59 milioane lei, creșterea fiind determinată de efectul net al încasării dividendelor și cupoanelor obligațiilor scadente și al plăților pentru achiziția de acțiuni și servicii prestate de către furnizori;
- Activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere²² înregistrează o scădere cu 3,9%, scădere ce se datorează situației economice actuale, independent de administrarea Societății. La finalul trimestrului III al anului 2020, pachetul de acțiuni deținut la Biofarm S.A. reprezenta 13,0% din total active contabile (31.12.2019: 10,9%);
- Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global²³ sunt în scădere cu 86,12 milioane lei, respectiv 10,8%, ca efect al înregistrării diferențelor nefavorabile de valoare justă, în special, la emitenții tranzacționați pe BVB sau ATS. La 30.09.2020 pachetul deținut la Banca Transilvania S.A. reprezenta 20,8% din total active contabile ale Societății (31.12.2019: 21,0%).

Capitalurile proprii dețin ponderea majoră în structura pasivului. Acestea s-au diminuat, comparativ cu începutul anului, în principal, din cauza diferențelor negative de valoare justă ale activelor financiare înregistrate în categoria *Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global* la 30 septembrie 2020 și a înregistrării diminuării de capital social.

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

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei A.S.F. nr. 39/2015 și a procedurilor de evaluare aprobate de administratorul Societății, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 și regulile de evaluare aprobate de către administratorul Societății, la 30.09.2020 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.

Explicație	Suma²⁴
Activul net conform evidențelor contabile	1.497,78
Activul net certificat conform reglementărilor A.S.F.	1.487,51
Diferențe, din care:	10,27
Diferență de valoare justă pentru portofoliul de acțiuni	5,87
Diferență de valoare justă pentru portofoliul de obligațiuni	5,13
Diferență ajustare pt. depreciere debitori din retrageri din societăți nelistate	(2,53)
Diferență dividende convenite societăți închise	1,80

Tabel nr. 6.2. *Diferențe activ net certificat / activ net conform evidențelor contabile*

²² detalii se regasesc în Nota 14a) la Situațiile financiare interimare ale Societății la 30.09.2020

²³ detalii se regasesc în Nota 14b) la Situațiile financiare interimare ale Societății la 30.09.2020

²⁴ sunt prezentate în milioane lei

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2020	30 septembrie 2019
Venituri		
Venituri din dividende	29.439.429	51.952.699
Venituri din dobânzi	1.315.708	1.310.590
Alte venituri operaționale	-	547.045
Câștig din investiții		
Câștig net din diferențe de curs valutar	172.531	181.826
(Pierdere netă) / Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	(38.140.702)	43.469.197
Cheltuieli		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	795.288	143.566
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	(14.109.474)	(13.050.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(355.187)	(375.091)
Alte cheltuieli operaționale	(3.073.078)	(2.158.749)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	(15.495)	(32.973)
(Pierdere) / Profit înainte de impozitare	(23.970.980)	81.988.110
Impozitul pe profit	(239.926)	(6.285.932)
(Pierdere netă) / Profit net al perioadei	(24.210.906)	75.702.178
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	(67.790.130)	175.526.677
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	(553.429)	2.038.638
Alte elemente ale rezultatului global	(68.343.559)	177.565.315
Total rezultat global aferent perioadei	(92.554.465)	253.267.493

Tabel nr. 6.3. *Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global*

Evoluția elementelor principale ce compun situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global este următoarea:

- Veniturile din dividende au scăzut, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, cu 22,51 milioane lei, respectiv 43,33%, principala cauză a acestei diminuări fiind contextul economic actual, detaliile au fost prezentate în capitolul 2 al raportului semestrial al Societății;

- Categoria *Venituri din dobânzi* nu a suferit modificări semnificative comparativ cu 30.09.2019;
- Câștigurile din investiții sunt structurate astfel:

o *Câștig net din diferențe de curs valutar* a fost la nivelul celor înregistrate la 30.09.2019 și, în mare parte, este aferent obligațiunilor corporative, denumite în EUR, din portofoliul Societății;

o *Pierdere netă din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* este cauzată, în principal, de situația economică prezentă la nivel mondial, situație ce se propagă și asupra piețelor de capital.

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	Valoare
Indicatorul lichidității curente ¹	2,20
Indicatorului gradului de îndatorare ²	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate ³	0,1012
Profit net / activ net certificat(%)	-
ROA ⁴ (%)	-
ROE ⁵ (%)	-

Tabel nr. 6.4. *Indicatori economico-financiari*

Mod de calcul

¹ Active curente / Datorii curente

² Capital împrumutat / Capital propriu x 100

³ Cifra de afaceri / Active imobilizate (cifra de afaceri = venituri totale (curente) ale Societății).

⁴ 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).

⁵ 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

ALEGEREA UNUI NOU MEMBRU AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL ADMINISTRATORULUI SOCIETĂȚII. ALEGEREA PREȘEDINTELUI CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

Administratorul Societății a informat investitorii, prin raportul curent din data de 07.09.2020, că în ședința din data de 07.09.2020 Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor administratorului Societății a hotărât alegerea domnului Sergiu Mihailov în funcția de membru al Consiliului de Administrație pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 05.10.2020, ca urmare a expirării mandatului de administrator al doamnei Florica Trandafir. Alegerea domnului Sergiu Mihailov va fi supusă autorizării ASF, iar data de la care noul membru al Consiliului de Administrație își exercită efectiv mandatul este data autorizării de către ASF. În urma vacanței poziției de Președinte al Consiliului de Administrație începând cu data de 05.10.2020, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor administratorului Societății a hotărât alegerea domnului Adrian Simionescu în funcția mai sus amintită. Domnul Adrian Simionescu va îndeplini funcția de Președinte al Consiliului de Administrație începând cu data de 05.10.2020 până la data de 20.08.2021, data expirării mandatului său de administrator.

SCHIMBARE ÎN CONDUCEREA EXECUTIVĂ A ADMINISTRATORULUI SOCIETĂȚII

Prin raportul curent din data de 30.09.2020, Administratorul informează investitorii Societății că, începând cu data de 01.10.2020, prin acordul părților, încetează mandatul de Director Administrare Corporativă al doamnei Florica Trandafir. Conform hotărârii Consiliului de Administrație din data de 29.09.2020, până la numirea unei persoane în această funcție și autorizarea acesteia de către ASF, atribuțiile aferente funcției de Director Administrare Corporativă sunt preluate de către Directorul General.

ANEXE

- -Situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2020 întocmite în conformitate cu prevederile Normei A.S.F. nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditare, 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 30 septembrie 2020, întocmită în conformitate cu anexa nr.17 din Regulamentul nr. 15/2004.

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

Director General,
Marian Nicușor BUICĂ

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

Contabil Șef,
Irina MIHALCEA