



RAPORT TRIMESTRIAL

1 IANUARIE - 31 MARTIE 2018

Raport întocmit în conformitate cu Legea nr. 297/2004, Legea nr. 24/2017, Regulamentele C.N.V.M nr. 1/2006 și 15/2004, Codul B.V.B și Norma A.S.F nr. 2/2018

de către **Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.**

Data raportului: 31.03.2018

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4
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 subscris și vărsat	80.703.651,5 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515
Caracteristici acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Valoare nominală	0,1 lei
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București, segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	Atragerea, în mod public, de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice în scopul investirii acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările C.N.V.M. CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	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	Romania, Bucuresti, sector 4, Splaiul Unirii nr. 16, cod poștal 040035 Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209 www.sifmuntenia.ro e-mail: relatii@sifmuntenia.ro; sai@munteniainvest.ro

RAPORT ÎNTOCMIT DE SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR MUNTENIA INVEST S.A.



Autorizată prin Decizia C.N.V.M nr. D6924/17.07.1997

Reautorizată prin Decizia C.N.V.M nr. 110/13.01.2004

Înscrișă în Registrul A.S.F cu nr. PJR05SAIR/400006 /din 21.12.2017 în urma înregistrării ca AFIA.

Adresă: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România

Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09

CUPRINS

1	INFORMAȚII GENERALE	1
2	ANALIZA ACTIVITĂȚII.....	2
2.1	ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI	3
2.1.1	ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET	3
2.1.2	ALOCAREA ACTIVELOR	5
2.1.3	SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI.....	7
2.2	ADMINISTRAREA RISCURILOR	10
3	ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARII	11
3.1	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA	11
3.2	ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR. RELAȚIA CU ACȚIONARII	12
3.3	DIVIDENDE.....	13
4	SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	14
4.1	EFFECTUL APLICĂRII UNOR NOI REGLEMENTĂRI CONTABILE	14
4.2	SITUAȚIA SEPARATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE	15
4.3	SITUAȚIA SEPARATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	16
4.4	EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI.....	17
5	EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI RAPORTULUI.....	18

1 INFORMAȚII GENERALE

SIF Muntenia 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.

SIF Muntenia s-a constituit ca societate pe acțiuni în noiembrie 1996, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia, în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare.

SIF Muntenia S.A. este un organism de plasament colectiv care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 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.

SIF Muntenia este înregistrată în Registrul A.S.F al instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternativ sau închis.

În cursul trimestrului I al anului 2018 nu au existat reorganizări semnificative ale activității SIF Muntenia. Nu au fost înregistrate modificări ale actului constitutiv. SAI Muntenia Invest S.A a convocat A.G.A pentru modificarea actului constitutiv, pentru data de 26/27 aprilie 2018. Detalii în capitolul Adunări generale ale Acționarilor.

SIF Muntenia utilizează în mod profesionist instrumente financiare, cu efecte semnificative asupra evaluării activelor sale, datoriilor, poziției financiare și a profitului sau pierderii. Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia, în cursul trimestrului I al anului 2018, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate în continuare în acest Raport.

Alte considerații despre situația macroeconomică, evoluția unor sectoare industriale, a pieței de capital și pieței financiare sunt prezentate în corpul raportului, în secțiunile unde acestea pot fi relevante.

2 ANALIZA ACTIVITĂȚII

Obiectivul general al administrării este menținerea SIF Muntenia ca un fond balansat diversificat, care să îmbine o creștere echilibrată a activului cu venituri satisfăcătoare, la un grad de risc mediu.

Obiectivele strategice prioritare pentru anul 2018, care vor fi supuse spre aprobare acționarilor în A.G.A din data de 26/27 aprilie 2018, 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.

Principalele repere, din punct de vedere financiar, ale evoluțiilor SIF Muntenia din ultimul trimestru/ ultimul an, sunt prezentate mai jos.

EVOLUȚIA ACTIVULUI lei	T1 2017	2017	T1 2018
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.331.548.415	1.465.569.907	1.545.059.815
VALOARE DE ACTIV NET (VAN)	1.222.689.602	1.370.925.950	1.446.552.550
VALOARE UNITARĂ A ACTIVULUI NET (VUAN)	1,5150	1,6987	1,7924

SIF Muntenia a raportat o valoare totală a activului certificat în creștere cu 5,42% în primele 3 luni ale anului 2018 și în creștere cu 16% în anul 2018(an la an). VAN și VUAN au crescut cu 5,42%, respectiv 5,52% în T1 2018 (16%, respectiv 18% an la an). Detalii în capitolul ACTIVUL TOTAL ȘI ACTIVUL NET.

DIVIDENDE-lei	2015	2016	2017
DIVIDEND BRUT PE ACȚIUNE	0,045	0,040	0,0347*

În T1 2018 a continuat distribuirea dividendelor aferente exercițiilor financiare 2014, 2015 și 2016, în sumă brută de 1,2 mil lei.

*Propunerea administratorului pentru repartizarea profitului va fi supusă aprobării acționarilor, ca punct separat în ordinea de zi a A.G.O.A din data de 26/27 aprilie 2018.

ACȚIUNI	T1 2017	2017	T1 2018
PREȚ ÎNCHIDERE FINAL PERIOADĂ lei	0,712	0,980	0,880
CAPITALIZARE BURSIERĂ mil lei	574,61	790,90	710,19
DISCOUNT LA ACTIV NET	53,0%	42,3%	50,9%

Valoarea de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia a scăzut cu 10,2% în T1 2018 comparativ cu finele anului 2017 și a fost mai mare cu 23,6% față de aceeași perioadă a anului precedent. Discount-ul la activul net a crescut de la 42,3%, la 31.12.2017, la 50,9% la finalul trimestrului I 2018. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse în continuare - valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia pe B.V.B în T1 2018 a fost de 4,8 mil lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,01% din numărul de acțiuni emise. Detalii în capitolul TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA.

REZULTATE FINANCIARE-lei	T1 2017	2017	T1 2018
CAPITALURI PROPRII	1.078.234.639	1.204.627.895	1.278.043.298
TOTAL DATORII	108.858.812	94.643.957	98.507.251
PROFIT BRUT	5.902.856	56.998.848	9.983.126
PROFIT NET	5.607.238	51.005.327	2.779.817

Activele contabile totale la 31.03.2018 au crescut cu 5,9% față de valoarea de la finalul anului 2017, iar capitalurile proprii au crescut cu 11,7%. Datoriile au crescut cu 4% față de finele anului trecut, principalul factor fiind datoria cu impozitul pe profit calculat pentru T1 2018 (care a avut o valoare foarte ridicată, determinată de tranziția la IFRS 9 de la 1 ianuarie 2018). Detalii în capitolul SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ.

2.1 ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

2.1.1 ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET

ACTIVUL TOTAL CERTIFICAT reprezintă valoarea activului total calculat după reglementările C.N.V.M/A.S.F și certificat de depozitar. Valoarea se calculează în ultima zi lucrătoare a perioadei de referință.

VALOAREA ACTIVULUI NET (VAN) este valoarea activului net calculat după reglementările C.N.V.M/A.S.F și certificat de către depozitar = Activ total certificat - Datorii.

VALOAREA UNITARĂ A ACTIVULUI NET (VUAN) calculată după reglementările C.N.V.M/A.S.F și certificată de către depozitar = VAN/număr de acțiuni ale SIF Muntenia.

Valorile lunare ale activului net au fost publicate spre informarea acționarilor pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către A.S.F - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și către Bursa de Valori București (B.V.B), nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

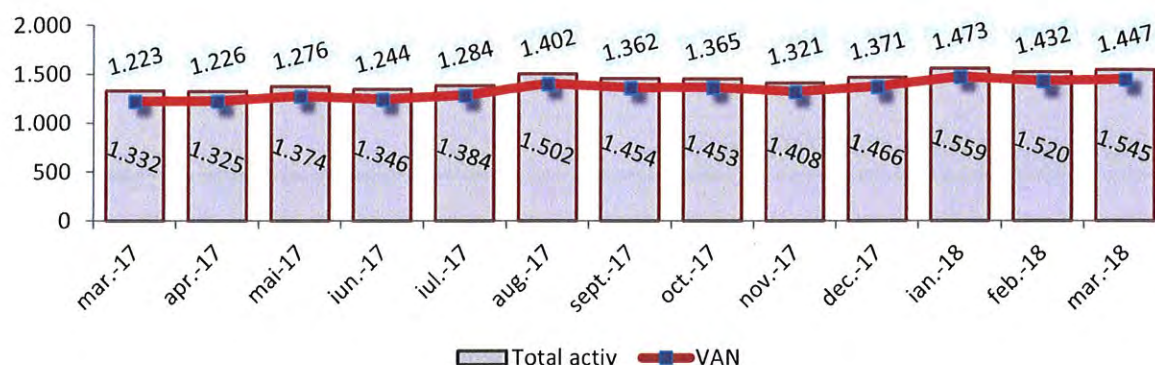
Valorile activului total, activului net și ale datoriilor aferente perioadei, au fost calculate în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de A.S.F, utilizând elemente contabile aferente situațiilor financiare conforme cu I.F.R.S, iar apoi certificate de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, respectiv Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.

Pentru valorile activului total, activului net și ale datoriilor aferente lui 31.12.2017 se prezintă și se utilizează, în continuare în prezentul raport, valorile **recalculate**.

În LEI	T1 2017	2017	T1 2018
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.331.548.415	1.465.569.907	1.545.059.815
TOTAL DATORII	108.858.813	94.643.957	98.507.266
ACTIV NET	1.222.689.602	1.370.925.950	1.446.552.550
VUAN	1,5150	1,6987	1,7924
<i>curs euro BCE</i>	<i>4,5525</i>	<i>4,6585</i>	<i>4,6565</i>
ACTIV TOTAL CERTIFICAT exprimat în euro	292.487.296	314.601.247	331.807.112
ACTIV NET exprimat în euro	268.575.421	294.284.845	310.652.325

S.A.I Muntenia Invest S.A. a fost **înregistrată** ca AFIA pentru SIF Muntenia, conform art. (2) alin. b) din Legea 74/2015, SIF Muntenia având un portofoliu cu active administrate care nu depășește, în total, pragul de 500.000.000 euro pentru FIA care nu utilizează efectul de levier. Cum am precizat în raportul individual anual pentru anul 2017, s-a utilizat pentru calculul activelor administrate echivalent în euro cursul de schimb euro/leu al Băncii Centrale Europene.

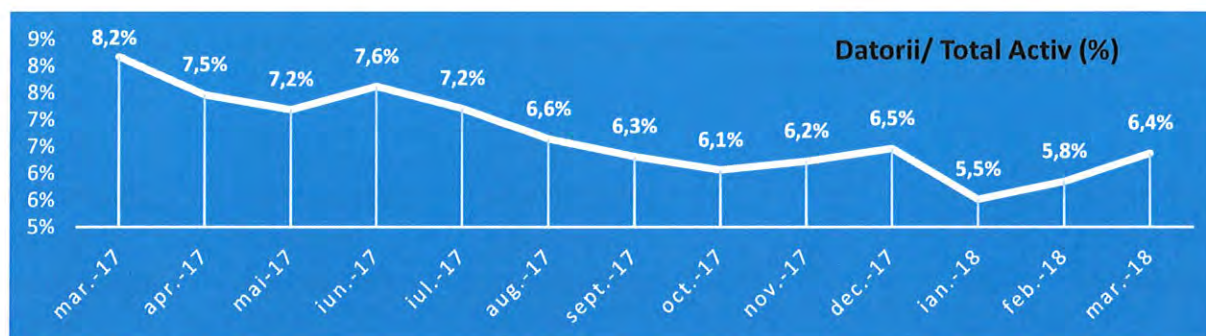
ACTIV TOTAL, ACTIV NET ÎN ULTIMUL AN (MIL LEI)



Cauzele principale ce au dus la o modificare cu 3,86 mil lei (creștere) a datoriilor la finele trimestrului I 2018 comparativ cu finele anului 2017 sunt:

- Înregistrarea impozitului pe profit aferent trimestrului I al anului curent în sumă de 7,2 mil lei și
- Vărsarea sumei de 4,19 mil lei la majorarea de capital social al societății CI-CO S.A București, care fusese constituită ca datorie.

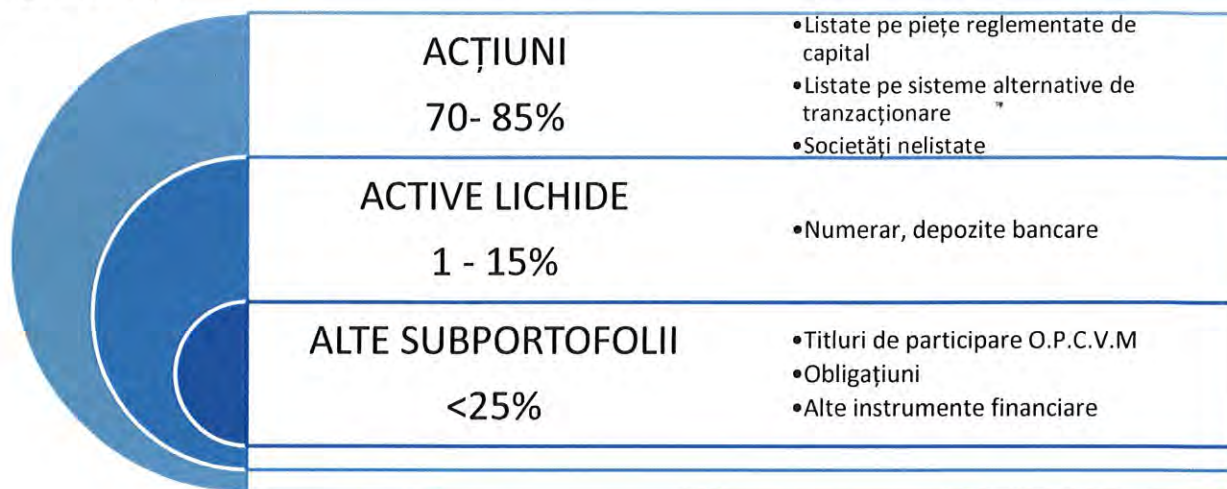
În graficul următor este prezentată evoluția indicatorului Datorii/ Activ total certificat în ultimul an.



2.1.2 ALOCAREA ACTIVELOR

Portofoliul SIF Muntenia s-a încadrat, la 31 martie 2018, în limitele legale aplicabile, definite prin portofoliul țintă de fond balansat diversificat al SIF Muntenia.

Portofoliul țintă este supus aprobării prin Programul de administrare al SIF Muntenia pentru 2018 și este prezentat în figura de mai jos.



Principalele subportofolii care compun portofoliul SIF Muntenia sunt prezentate în continuare, atât valoric cât și procentual, din activul total certificat.

În LEI	T1 2017	2017	T1 2018
Acțiuni cotate	888.010.341	992.239.037	1.072.961.152
Acțiuni necotate	173.489.147	170.101.775	166.839.295
Obligațiuni cotate	47.923.649	83.745.681	83.493.627
Obligațiuni necotate	1.148.996	1.194.062	1.175.600
Alte instrumente financiare	24.052.000	0	0
Disponibilități	2.217.630	5.498.622	3.556.388
Depozite bancare	61.113.240	15.546.412	16.111.499
Titluri de participare la O.P.C.V.M	125.749.673	181.191.076	182.337.487
Alte active	7.843.739	16.053.242	18.584.768
TOTAL ACTIV	1.331.548.415	1.465.569.907	1.545.059.816

În % din activul total certificat	T1 2017	2017	T1 2018
Acțiuni cotate	66,7%	67,7%	69,4%
Acțiuni necotate	13,0%	11,6%	10,8%
Obligațiuni cotate	3,6%	5,7%	5,4%
Obligațiuni necotate	0,1%	0,1%	0,1%
Alte instrumente financiare	1,8%	0%	0%
Disponibilități	0,2%	0,4%	0,2%
Depozite bancare	4,6%	1,1%	1,0%
Titluri de participare la O.P.C.V.M	9,4%	12,4%	11,8%
Alte active	0,6%	1,1%	1,2%

Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia, la 30 martie 2018, întocmită în conformitate cu anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport.

Principala evoluție care s-a manifestat în structura portofoliului în T1 2018 a fost creșterea procentuală și valorică a subportofoliului acțiuni cotate, atât datorită creșterii cotațiilor acțiunilor pe B.V.B, cât și datorită investițiilor în acțiuni cotate (detalii în capitolul Subportofoliul Acțiuni).

Gradul de lichiditate al portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate și în limitele din portofoliul țintă al SIF Muntenia.

Inflația anuală a accelerat de la 4,72% în februarie 2018 la 4,95% în martie, cel mai ridicat nivel din iunie 2013.

Prețurile la bunuri alimentare au crescut cu 4,01% an/an, cel mai ridicat ritm din luna decembrie 2017. Prețurile la mărfuri nealimentare au accelerat de la 6,27% an/an în februarie la 6,57% an/an în martie (nivelul maxim din iunie 2011).

Ratele dobanzilor ROBID la o lună au variat în T1 2018 între 1,13% și 1,47%, iar ROBOR la o lună între 1,50% și 1,84%. Rata medie a depozitelor SIF Muntenia în T1 2018 a fost de 1,47%, care este mai mare sau egală cu ROBID la o lună pe tot parcursul perioadei, dar rămâne totuși o dobândă real negativă. Gradul de lichiditate al portofoliului (raport între disponibilități plus depozite bancare și activ total certificat A.S.F) a fost menținut în aceste condiții la valori reduse, în zona 1 – 2%, adică suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale), surse pentru investiții și continuarea procesului de distribuire de dividende pentru acționarii SIF Muntenia.

GRAD DE LICHIDITATE AL PORTOFOLIULUI ÎN ULTIMUL AN (ACTIVE LICHIDE/ TOTAL ACTIV)



Subportofoliul Obligațiuni

Nu au fost înregistrate achiziții sau înstrăinări de obligațiuni în T1 2018. A fost încasat cuponul la emisiunea de obligațiuni a Băncii Transilvania în valoare de 35.320 lei (7.615,88 EUR).

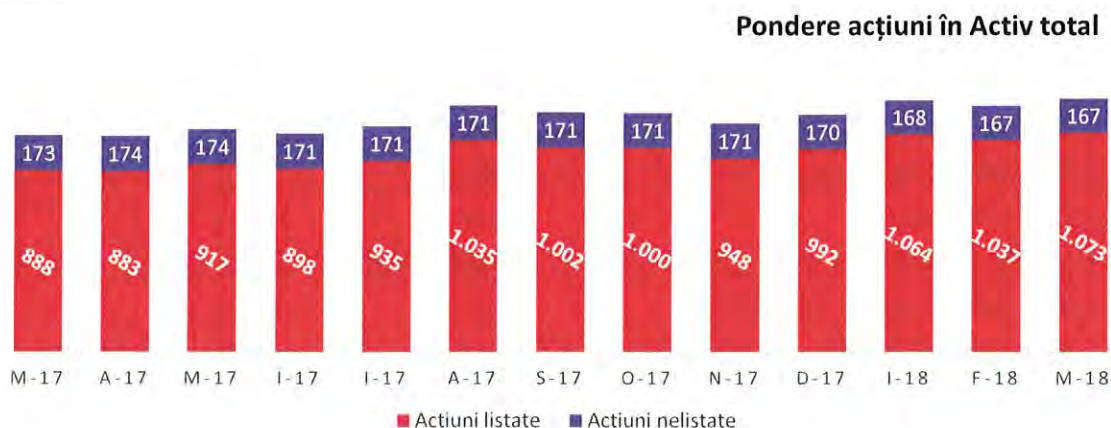
Unități de fond

În luna februarie 2018 au fost răscumpărate unități de fond la FDI Certinvest Dinamic, FII Certinvest Properties și FDI Certinvest Prudent pentru care s-au încasat 2,2 mil lei și au fost cumpărate unități de fond la FII Certinvest Acțiuni de 2 mil lei.

2.1.3 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni, mai ales cele în acțiuni listate pe piețe organizate 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 SIF Muntenia.

Contribuția subportofoliului acțiuni în activul total a crescut în cursul ultimului an, cu o creștere a acțiunilor cotate și o descreștere a contribuției și valorii de activ net a acțiunilor necotate, după cum este prezentat în graficul de mai jos (milioane lei).



EVOLUȚIA VALORII SUBPORTOFOLIULUI ACȚIUNI PE COMPONENTELE SALE PRINCIPALE

În LEI	T1 2017	2017	T1 2018
Acțiuni listate	888.010.341	992.239.037	1.072.961.152
- cotate B.V.B	568.328.692	617.297.189	700.245.615
- cotate ATS (SIBEX+AERO)	211.961.938	246.037.216	215.312.201
- cotate și netranzacționate niciodată	10.670.051	0	0
- cotate și netranzacționate în ultimele 30 zile	97.049.659	128.904.632	157.403.336
Acțiuni nelistate – societăți închise	173.489.147	170.101.775	166.839.295
Total	1.061.499.488	1.162.340.812	1.239.800.447

În T1 2018, activitatea de tranzacționare în subportofoliul acțiuni a fost centrată pe achiziții – astfel, au fost cumpărate acțiuni cotate pe piețe organizate de 5,3 mil lei (la BRD- Groupe Societe Generale, S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Mediaș, Purcari Wineries Public Company Limited (participare la IPO pe B.V.B, ce s-a derulat în februarie 2018) și Macofil S.A Târgu Jiu).

S-a înregistrat finalizarea fuziunii între B.V.B și Sibex Sibiu Stock Exchange (au fost primite 19.867 acțiuni la B.V.B aferente cotei pe care SIF Muntenia o deținea la SIBEX). S-a finalizat și retragerea SIF Muntenia din Depozitarul SIBEX.

Încasările din vânzări de acțiuni cotate au fost de 3,2 mil lei (s-a vândut integral participația la Alumil Rom Industry S.A, parțial Conpet S.A și parțial Primcom S.A, în urma participării la oferta publică de cumpărare derulată de emitent).

În A.G.E.A societății Voluthema Property Developer S.A din data de 26.10.2017 s-a hotărât ca SIF Muntenia și Avicola București să retragă o parte din aportul la capital, reducând capitalul social al firmei cu 17 milioane lei, modificând corespunzător și actul constitutiv al societății. Capitalul este redus prin restituirea către acționari a unei cote-părți din aporturi și micșorarea numărului de acțiuni. În primul trimestru al anului 2018, în urma derulării în continuare a acestei diminuări de capital social, s-au încasat 11,7 mil lei.

S-au radiat societățile Tehnopam S.A București, Metaplast S.A Buzău, Urbis Armături Sanitare S.A București și Sibex Sibiu Stock Exchange.

Au fost încasate dividende de la societăți din portofoliu în sumă de 0,32 mil lei.

2.1.3.1 SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL LA 31.03.2018

La sfârșitul anului 2017, numărul de participații în acțiuni care depășeau 1% din activul total al SIF Muntenia era de 15, cu o valoare de activ net de 934,62 mil lei, și cu o pondere în activul total de 63,79%.

La 31.03.2018, numărul de participații în acțiuni care depășeau 1% din activul total al SIF Muntenia era de 13, cu o valoare de 971,64 mil lei și o pondere în activul total de 62,89%.

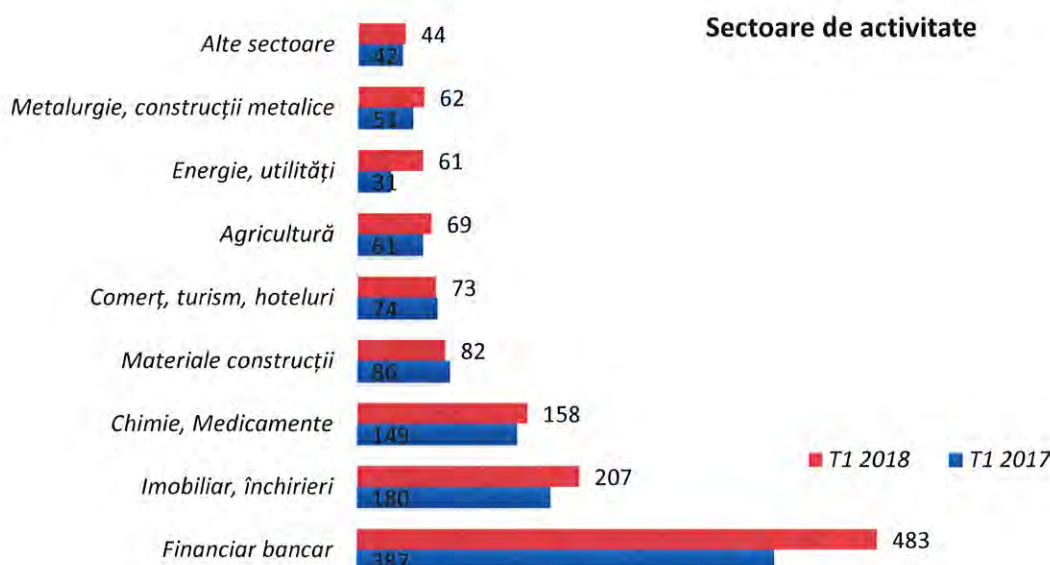
TOP PARTICIPAȚII LA T1 2018

Nr. crt.	Denumire	VAN mil lei	% în AT SIF Muntenia	% din capitalul societății deținut de SIF Muntenia
1.	BANCA TRANSILVANIA S.A	278,83	18,05	2,45%
2.	BIOFARM S.A BUCUREȘTI	154,23	9,98	50,98%
3.	CI-CO S.A BUCUREȘTI	100,09	6,48	97,34%
4.	SIF BANAT-CRIȘANA	72,09	4,67	4,95%
5.	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	54,77	3,54	0,52%
6.	AVICOLA S.A BUCUREȘTI	54,35	3,52	99,40%
7.	ROMAERO S.A BUCUREȘTI	48,44	3,14	24,66%
8.	METAV S.A BUCUREȘTI	46,78	3,03	27,78%
9.	FIROS S.A BUCUREȘTI	40,30	2,61	99,69%
10.	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. MEDIAȘ	39,26	2,54	0,27%
11.	SIF OLTENIA	38,28	2,48	3,00%
12.	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A	26,77	1,73	69,11%
13.	BUCUR S.A BUCUREȘTI	17,44	1,13	67,98%
	TOTAL	971,64	62,89	

2.1.3.2 ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

PRINCIPALELE SECTOARE DE ACTIVITATE LA CARE SIF MUNTENIA ARE PARTICIPAȚII ÎN ACȚIUNI

(T1 2018 comparat cu T1 2017, valori de activ, milioane lei)



Acțiunile la societăți cu activitate în sectorul financiar bancar au deținut, în continuare, cea mai mare pondere în activul total al SIF Muntenia.

Nu au existat modificări semnificative ale ponderii sectoarelor de activitate.

SECTORUL FINANCIAR BANCAR

În trimestrul I 2018 condițiile monetare au continuat să-și atenueze caracterul acomodativ. Au fost evidențiate creșterea ușoară a mediei cotațiilor relevante ale pieței monetare comparativ cu precedentele 3 luni, precum și relativa stabilitate ce a caracterizat cursul de schimb al leului în a doua parte a intervalului, în contextul unor influențe externe coroborate cu diferențialul crescut al ratei dobânzii față de cele prevalente în plan european și regional. S-a remarcat și ecartul ușor mărit dintre rata dobânzii la creditele noi și cea aferentă depozitelor noi la termen, reflectând parțial o transferare mai lentă asupra celor din urmă a majorării ratei dobânzii de politică monetară, probabil și pe fondul excedentului substanțial de lichiditate de pe piața monetară, care este, însă, în mare parte tranzitoriu. S-a considerat că transmisia efectelor asupra pieței a măsurilor de politică monetară, adoptate în lunile anterioare, nu s-a epuizat încă.

Eveniment ulterior

Banca Transilvania a semnat în data de 03.04.2018 documentele de finalizare a tranzacției pentru achiziționarea pachetului majoritar de acțiuni (99,15%) deținut de către Eurobank Group în capitalul social al Bancpost S.A. În cadrul tranzacției, BT dobândește și participații în capitalul social al societăților din Grupul Eurobank din România, respectiv ERB Retail Services IFN S.A și ERB Leasing IFN S.A. Banca Transilvania a achiziționat Bancpost pentru 178,67 milioane euro, iar în plus, BT a preluat un împrumut subordonat în valoare de 80 milioane euro datorat de Bancpost foștilor acționari. Pentru ERB Retail Services IFN, Banca Transilvania a plătit 40,42 milioane euro, iar pentru ERB Leasing IFN suma de 6,79 milioane euro.¹

SECTORUL ENERGIE UTILITĂȚI

România are, la ora actuală, cel mai diversificat mix energetic din regiune, atât pe piețele convenționale prin exploatarea resurselor primare naționale, cât și în sectorul energiei verzi (mai ales eoliană).

¹ http://www.bvb.ro/infocont/infocont18/TLV_20180404074906_Raport-curent-finalizare-tranzactie-Bancpost-ro.pdf

La finele anului 2017 s-a produs liberalizarea totală a pieței de energie electrică pentru consumatorii casnici, astfel că din 2018 întreaga energie va proveni doar din piața liberă. Până la finele anului 2017, 30% din prețul energiei electrice era stabilit de stat, iar 70% era cumpărat de pe Bursă. Începând cu primul trimestru al anului 2018 toată energia electrică va depinde de prețurile de pe Bursă.

În luna februarie 2018, Nasdaq și Operatorul Pieței de Energie Electrică și Gaze Naturale (O.P.C.O.M) au semnat un acord privind noul sistem de tehnologie pentru piețele bursiere, în baza căruia Nasdaq va furniza un nou motor de corelare și o nouă tehnologie pentru decontarea/compensarea tranzacțiilor.

2.2 ADMINISTRAREA RISCURILOR

S.A.I Muntenia Invest S.A a implementat în activitatea sa un sistem de administrare a riscurilor pentru a identifica, evalua, administra și monitoriza în mod corespunzător toate riscurile relevante, în conformitate cu legislația aplicabilă și cele mai bune practici din domeniu. Sistemul de administrare a riscurilor este alcătuit din funcția permanentă de administrare a riscurilor, politica referitoare la administrarea riscurilor precum și măsurile, procesele și tehnicile legate de măsurarea și de administrarea riscurilor.

Funcția permanentă de administrare a riscurilor deține un rol principal în definirea politicii privind riscurile FIA și în monitorizarea și măsurarea riscurilor, asigurând conformitatea permanentă a nivelului de risc cu profilul de risc al FIA. Funcția permanentă de administrare a riscurilor dispune de independența și autoritatea necesare, furnizând conducerii efective date actualizate, pe baza cărora aceasta poate lua măsuri prompte de remediere, dacă este necesar.

Politica de administrare a riscurilor a S.A.I Muntenia Invest S.A descrie cadrul general, precum și metodologia de identificare, analizare, măsurare, monitorizare și raportare a riscurilor conform principiilor și practicilor din domeniu și este aliniată cu legislația și regulamentele în vigoare. Politica de administrare a riscurilor cuprinde procedurile necesare pentru a măsura și administra riscurile și pentru a permite S.A.I Muntenia Invest S.A, ca AFIA pentru SIF Muntenia, să evalueze expunerile la riscurile care pot apărea.

Profilul de risc a fost definit în funcție de nivelul apetitului la risc asociat fiecărei categorii de riscuri semnificative, în conformitate cu apetitul la risc declarat și strategia de afaceri. Profilul de risc este dezvoltat într-un sistem matriceal de limite/indicatori cheie de risc. Profilul de risc a fost aprobat de către Consiliul de Administrație al S.A.I Muntenia Invest S.A. Au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune SIF Muntenia S.A, care sunt incluse în profilul de risc: riscul de piață (riscul de poziție, valutar, de rată a dobânzii pe termen lung, de concentrare), riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul operațional. La nivelul SIF Muntenia S.A, riscurile financiare și operaționale au fost evaluate, monitorizate și tratate în scopul reducerii impactului acestora. La stabilirea acestei structuri de clasificare a riscurilor s-a avut în vedere mărimea impactului respectivului risc în situația în care s-ar materializa asupra valorii activelor deținute.

Din analizele tuturor tipurilor de expuneri prezentate anterior rezultă că în trimestrul I 2018, portofoliul de instrumente financiare ale SIF Muntenia s-a încadrat în cerințele prevăzute de legislația în vigoare pentru societățile de investiții financiare.

Efectul de levier

Politica S.A.I Muntenia Invest S.A este de a nu utiliza efectul de levier în procesul de administrare pentru SIF Muntenia, respectiv nu utilizează capital împrumutat sau altă metodă de creștere a expunerii unui FIA din cele prevăzute în Anexa nr. 1 din Regulamentul 231/2013 al Comisiei Europene. Prin urmare, în T1 2018, în portofoliul SIF Muntenia nu există instrumente financiare derivate, iar SIF Muntenia nu a utilizat vreo altă metodă care să crească expunerea.

3 ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARII

Capitalul social subscris și vărsat este de 80.703.651,5 lei, divizat în 807.036.515 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,1000 RON/acțiune.

Toate acțiunile sunt ordinare, având o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune.

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

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

SIF Muntenia avea la 31.03.2018 un număr de 5.953.295 acționari persoane fizice și juridice.

Acționari	Număr acționari persoane fizice	Număr acțiuni deținute de persoane fizice	Număr acționari persoane juridice	Număr acțiuni deținute de persoane juridice	Total număr acționari	Total acțiuni deținute	% din capital deținut
Rezidenți	5.951.203	480.706.231	172	281.010.328	5.951.375	761.716.559	94,38
Nerezidenți	1.899	2.759.190	21	42.560.766	1.920	45.319.956	5,62
TOTAL	5.953.102	483.465.421	193	323.571.094	5.953.295	807.036.515	100,00

Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în T1 2018. SIF Muntenia nu a aprobat vreun program de răscumpărare și nu a realizat achiziții de acțiuni proprii în această perioadă.

SIF Muntenia nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, neavând obligații de această natură. Finanțarea întregii activități se realizează numai prin intermediul fondurilor proprii.

3.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, segmentul principal, la categoria premium, în conformitate cu prevederile Deciziei B.V.B nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999. Codul ISIN al acțiunilor SIF Muntenia este ROSIFDACNOR6, iar simbolul este SIF4.

Alte coduri ale acțiunii sunt:

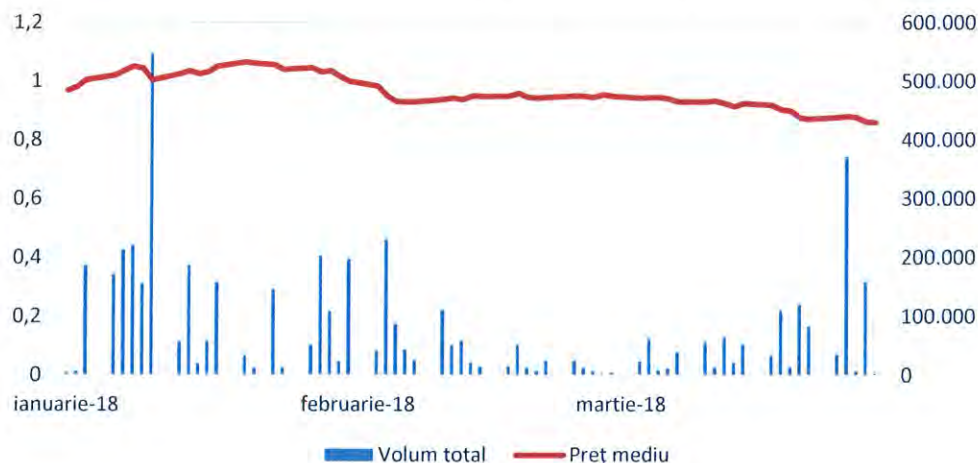
- Bloomberg BBGID - BBG000BMN7T6; simbol SIF4:RO
- Reuters: SIF4.RO
- Cod LEI: 2549007DHG4WLBMAAO98.

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 9,33%) precum și alți indici ai Bursei de Valori București (BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK).

Performanța acțiunii SIF4

	T1 2017	2017	T1 2018
Preț închidere, lei	0,712	0,980	0,880
VUAN, lei	1,5150	1,6986	1,7924
Discount la activul net, %	53,0%	42,3%	50,9%
Capitalizare bursieră, mil lei	574,61	790,86	710,19

Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 pe REGS în T1 2018



Tranzacționarea în perioada 01.01.2018 – 31.03.2018

Număr sesiune de tranzacționare	62
Număr de tranzacții	3.281
Număr acțiuni tranzacționate	4.914.008
Valoare totală a tranzacțiilor	4.803.608
Volum maxim de tranzacționare:	REGS - [12.01.2018] 546.495
Pret minim, lei	REGS - [30.03.2018] 0,8540
Pret maxim, lei	- [22.01.2018] 1,0700
Pret mediu, lei	0,9775

3.2 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR. RELAȚIA CU ACȚIONARII

Principalele atribuții ale Adunărilor Generale ale Acționarilor sunt prezentate în Actul Constitutiv al SIF Muntenia actualizat, care poate fi consultat pe site-ul SIF Muntenia, www.sifmuntenia.ro, la art 6. Acestea se completează cu prevederile legale în materie de societăți supuse dreptului comun, reprezentate de Legea 31/1990, precum și cu prevederile speciale în materie de societăți de investiții financiare supuse supravegherii A.S.F.

S.A.I Muntenia Invest S.A, administratorul SIF Muntenia, a publicat convocatorul pentru Adunările Generale ale Acționarilor Ordinare și Extraordinare din data de 26/ 27 aprilie 2018, a pus la dispoziție și 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 rezultatele votului pentru fiecare punct din ordinea de zi și hotărârile adoptate de către A.G.A (Bursa, Monitorul Oficial, site-ul societății).

Fiind o societate listată la Bursa de Valori București, SIF Muntenia urmărește conformarea cu principiile și recomandările prevăzute în Codul de guvernare corporativă al acesteia. În același timp, sistemul de guvernare corporativă al SIF Muntenia, în calitate de entitate supravegheată de A.S.F, urmărește conformarea cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2016.

Pe data de 07 martie 2018 a fost publicat convocatorul A.G.E.A, pentru aprobarea modificării Actului Constitutiv al societății, conform Anexei ce se regăsește pe site-ul societății (<http://www.sifmuntenia.ro>), la secțiunea dedicată. Convocatorul a fost completat, la cererea A.S.F și publicat în noua formă pe data de 26.03.2018.

Pe data de 16 martie 2018 a fost publicat convocatorul A.G.O.A de bilanț pentru anul 2017 și propunerile de repartizare a profitului obținut în anul 2017.

Pe data de 26/27 aprilie 2018 vor avea loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor SIF Muntenia.

Principalele elemente ce se vor dezbate în cadrul A.G.O.A sunt:

- Aprobarea situațiilor financiare individuale și consolidate pentru exercițiul financiar 2017,
- Aprobarea repartizării profitul net pentru dividende (suma de 28.004.167 lei, reprezentând un dividend brut de 0,0347 lei pe acțiune, cu distribuirea dividendelor începând cu data de 28.09.2018, fiind considerată data plății, cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuire) și pentru alte rezerve (suma de 23.001.160 lei),
- Aprobarea Programului de Administrare și Bugetulul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018,
- Aprobarea remunerației Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar 2018.

În A.G.E.A se va supune spre aprobare modificarea Actului Constitutiv al SIF Muntenia S.A. Principalele elemente care au stat la baza modificărilor propuse țin de actualizarea actului constitutiv cu prevederi care să reflecte următoarele :

- SIF Muntenia- este Fond de investiții alternative (FIA) administrat extern,
- Actualizarea obiectului de activitate, introducerea activității de administrare a riscurilor, cerință a legislației FIA,
- Actualizarea prevederilor legate de drepturile acționarilor în conformitate cu legislația actuală (dreptul la dividende, dreptul de vot, modul de organizare al Adunărilor Generale ale Acționarilor),
- Actualizarea atribuțiilor Adunărilor Generale ale Acționarilor,
- Modificarea numărului de membri și atribuțiile Consiliului Reprezentanților Acționarilor,
- Actualizarea prevederilor legate de emiterea, răscumpararea și anularea acțiunilor SIF Muntenia,
- Alte elemente (existența unui contract de audit financiar, calculul activului net, înlocuirea unor denumiri cu altele – C.N.V.M/A.S.F, societate de registru/ depozitarul central).

3.3 DIVIDENDE

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

În tabelul de mai jos sunt prezentate dividendele de repartizat pentru care acționarii vor putea cere plata.

An	Dividend brut /acțiune	Data înregistrare	Data ex-dividend	Data plata
2017*	0,0347	19.09.2018	18.09.2018	28.09.2018
2016	0,0400	12.09.2017	11.09.2017	28.09.2017
2015	0,0450	18.08.2016	17.08.2016	08.09.2016

*Propunerea administratorului S.A.I Muntenia Invest S.A, care va fi votată de către acționari în A.G.O.A din data de 26/27 aprilie 2018.

Plata dividendelor, cu respectarea prevederilor legale incidente, va fi efectuată de către Depozitarul Central, iar agentul de plată desemnat de SIF MUNTENIA S.A este Banca Comercială Română S.A.

4 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Această secțiune conține o prezentare generală a principalelor elemente aferente poziției și performanței financiare ale SIF Muntenia pentru perioada încheiată la 31.03.2018.

SIF Muntenia a întocmit raportările financiare la 31.03.2018 în conformitate cu Norma ASF nr. 2/2018 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară 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.

Raportările financiare la 31 martie 2018 nu sunt auditate sau revizuite.

4.1 EFECTUL APLICĂRII UNOR NOI REGLEMENTĂRI CONTABILE

IFRS 9

Acest standard înlocuiește prevederile din IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare" privind clasificarea și evaluarea activelor financiare și înlocuiește modelul de estimare a ajustărilor pentru deprecierea activelor financiare cu un model bazat pe pierderi așteptate.

IFRS 9 conține o nouă abordare privind clasificarea și evaluarea activelor financiare care reflectă modelul de afaceri în cadrul căruia sunt gestionate activele și caracteristicile fluxului de numerar, prin urmare SIF Muntenia S.A. a trebuit să își revizuiască strategia investițională generală, procesele contabile și controalele interne și să își îmbunătățească modelele pentru calculul pierderilor de credit anticipate.

Un efect important al tranziției la IFRS 9, resimțit în T1 2018, cu rezultat negativ pe fluxul de numerar din luna aprilie 2018, a fost nivelul impozitului pe profitul curent.

La 31.03.2018, impozitul pe profit calculat a avut următoarele componente:

Impozit pe profit curent	6.979.052
Impozit pe profit amânat	224.257

La 1 ianuarie 2018, au fost reclasificate instrumentele financiare deținute de către SIF Muntenia în funcție de categoriile și condițiile prevăzute de IFRS 9.

Entitate de investiții

Criteriile menționate în IFRS 10, paragraful 27, pentru determinarea măsurii în care o entitate este o entitate de investiții sunt:

- Obținerea de fonduri de la unul sau mai mulți investitori în scopul de a le furniza acelor investitori servicii de gestionare a investițiilor,
- Angajarea în fața investitorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri numai pentru câștiguri din creșterea valorii capitalului, venituri din investiții sau ambele,
- Cuantificarea și evaluarea performanței unei părți substanțiale a investițiilor sale pe baza valorii juste.

Conformarea cu cele 3 criterii prezentate mai sus a fost analizată de către administratorul SIF Muntenia și s-a ajuns la concluzia că SIF Muntenia S.A. a îndeplinit criteriile de evaluare ca entitate de investiții de la 1 ianuarie 2018 și pe tot parcursul T1 2018.

Prin urmare, Filialele SIF Muntenia au fost evaluate la valoarea justă, prin profit sau pierdere.

Începând cu anul financiar 2018, SIF Muntenia S.A. va prezenta un singur set de situații financiare, încetând întocmirea situațiilor financiare consolidate.

4.2 SITUAȚIA SEPARATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

Tranziția la aplicarea IFRS 9 se face retroactiv, conform prevederilor IAS 8 "Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori". Retratarea comparativă nu este impusă, însă cerințele de prezentare sunt obligatorii, iar în cazul neefectuării retratării perioadelor anterioare, la data tranziției, orice diferență între valorile contabile raportate anterior și valorile retratate trebuie înregistrată în soldul de deschidere al rezultatului reportat.

În tabelul de mai jos s-a prezentat, comparativ, poziția financiară la finele anului 2017 și începutul anului 2018, pentru a se vedea efectele implementării IFRS 9, începând cu 01.01.2018.

Situația separată a poziției financiare (în LEI)	31-03-2018	01-01-2018	31-12-2017
Active			
Numerar și conturi curente	4.464.407	6.574.391	6.574.391
Depozite plasate la bănci	16.124.130	15.558.404	15.558.404
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	706.984.683	704.924.330	98.683.282
Active financiare disponibile în vederea vânzării *	-	-	1.164.697.391
Credite și creanțe *	-	-	5.863.691
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	633.382.548	559.534.373	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	4.733.174	4.669.243	-
Imobilizări corporale	149.130	165.731	165.731
Alte active	10.712.477	7.728.961	7.728.962
Total Active	1.376.550.549	1.299.155.434	1.299.271.852
Datorii			
Dividende de plată	54.031.494	54.323.451	54.323.451
Datorii privind impozitul pe profit amânat	33.925.249	29.550.239	29.550.239
Alte datorii	10.550.508	10.770.267	10.770.267
Total Datorii	98.507.251	94.643.957	94.643.957
Capitaluri proprii			
Capital social	80.703.652	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației asupra capitalului social	803.294.017	803.294.017	803.294.017
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării *	-	-	371.561.474
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	79.068.252	9.144.275	-
Rezultat reportat (pierdere acumulată) *	308.061.421	311.369.533	(50.931.247)
Rezultat reportat reprezentând surplus realizat din rezerve din reevaluare	6.915.956	-	-
Total Capitaluri proprii	1.278.043.298	1.204.511.477	1.204.627.895
Total Datorii și Capitaluri proprii	1.376.550.549	1.299.155.434	1.299.271.852

* Aceste elemente au fost retratate la 01.01.2018, ca urmare a adoptării IFRS 9.

4.3 SITUAȚIA SEPARATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

Situația separată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global(în LEI)	2018 T1	2017 T1
VENITURI		
Venituri din dividende	10	0
Venituri din dobânzi	145.519	242.546
Alte venituri operaționale	16.507	93.120
Câștig din investiții		
(Pierdere netă)/Câștig net din diferențe de curs valutar	(1.387)	4.858
Câștig net din vânzarea activelor	332.622	670.053
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	13.443.583	9.668.323
CHELTUIELI		
Reluarea pierderii din deprecierea activelor	1.401.605	546.717
CHELTUIELI DE ADMINISTRARE		
Comisioane de administrare	(4.350.000)	(4.350.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	(328.603)	(327.104)
Alte cheltuieli operaționale	(676.730)	(663.657)
Profit înainte de impozitare	9.983.126	5.902.856
Impozitul pe profit	(7.203.309)	(295.618)
Profit net al perioadei financiare	2.779.817	5.607.238
ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	69.923.977	48.180.803
Total rezultat global aferent perioadei	72.703.794	53.788.041

4.4 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

În conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, în situațiile financiare venitul realizat din diminuarea capitalului social al Voluthema Property Developer S.A, câștigul din răscumpărarea unităților de fond și dobânzile perioadei aferente unor obligațiuni au fost înregistrare în poziția "Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere". În execuția de B.V.C au fost cuprinse la punctul 1.1.3. Venit din tranzacții sau la punctul 1.1.2. Venituri din dobânzi, deoarece așa au fost bugetate în propunerea făcută de administratorul SIF Muntenia.

Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2018 se va supune aprobării în Adunarea Generală a Acționarilor în data de 26/27 aprilie 2018. Mai jos este prezentată realizarea acestuia în primul trimestru al anului 2018.

	BVC 2018	Realizat T1 2018	R/BVC
1. TOTAL VENITURI	62.500.000	3.451.662	5,52%
1.1. Venituri din investiții	62.400.000	3.435.154	5,51%
1.1.1. Venit din dividende	40.000.000	10	0,00%
1.1.2. Venit din dobânzi	2.400.000	562.783	23,45%
1.1.3. Venit net din tranzacții	20.000.000	2.872.361	14,36%
1.2. Alte venituri	100.000	16.507	16,51%
2. TOTAL CHELTUIELI	22.800.000	5.355.334	23,49%
2.1. Cheltuieli de administrare	17.400.000	4.350.000	25,00%
2.2. Cheltuieli externe	2.600.000	521.403	20,05%
2.3. Cheltuieli de administrare portofoliu	1.300.000	119.196	9,17%
2.4. Cheltuieli CRA	1.300.000	364.735	28,06%
2.5. Alte cheltuieli	200.000	0	0,00%
3. CAȘTIG NET DIN REEVALUAREA ACTIVELOR		11.886.798	
4. PROFIT BRUT	39.700.000	9.983.126	25,15%
5. Impozit profit curent și amânat		7.203.309	
6. PROFIT NET		2.779.817	

5 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI RAPORTULUI

În data de 26 aprilie, respectiv 27 aprilie 2018 au avut loc Adunarea Generală Extraordinară și Ordinară a Acționarilor SIF Muntenia.

În A.G.O.A au fost aprobate, cu unanimitate de voturi, următoarele:

- Situațiile financiare individuale și consolidate pentru exercițiul financiar 2017.
- Repartizarea din profitul net aferent exercițiului financiar 2017 pentru dividende a sumei de 28.004.167 lei, (reprezentând un dividend brut de 0,0347 lei pe acțiune, cu distribuirea dividendelor începând cu data de 28.09.2018, fiind considerată *data plății*, cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuire) și a sumei de 23.001.160 lei la alte rezerve.
- Programul de administrare și Bugetul de venituri și cheltuieli aferent anului 2018 și remunerația pentru Consiliul Reprezentanților Acționarilor.
- Data de 19.09.2018 ca dată de înregistrare, în conformitate cu prevederile art. 86, alin. 1 din Legea nr. 24/2017.
- Data de 18.09.2018 ca dată ex-date, așa cum este definită de prevederile Regulamentului C.N.V.M nr. 6/2009.

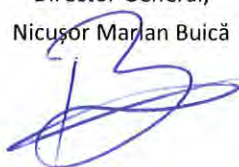
În A.G.E.A au fost aprobate următoarele:

- Modificarea Actului Constitutiv al societății, cu 98,07% din totalul de voturi prezente sau reprezentate.
- Data de 15.05.2018 ca dată de înregistrare, în conformitate cu prevederile art. 86, alin. 1 din Legea nr. 24/2017, cu 99,96% din totalul de voturi prezente sau reprezentate.
- Data de 14.05.2018 ca dată ex-date, așa cum este definită de prevederile Regulamentului C.N.V.M nr. 6/2009, cu 99,96% din totalul de voturi prezente sau reprezentate.

SIF MUNTENIA S.A prin administratorul său

S.A.I MUNTENIA INVEST S.A

Director General,
Nicușor Marian Buică



3B EXPERT AUDIT S.R.L

Administrator,
Adriana Anișoara Badiu





SIF MUNTENIA

SOCIETATE DE INVESTIȚII FINANCIARE
ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST SA

BUCUREȘTI, SPLAIUL UNIRII
NR. 16, SECTOR 4, 040035
TELEFON: +40 213 873 210
+40 372 074 110
FAX: +40 213 873 209
E-MAIL: sai@munteniainvest.ro
www.sifmuntenia.ro

SITUATIA INDIVIDUALA A POZITIEI FINANCIARE
la data 31.03.2018

In LEI

	31.03.2018	01.01.2018
Active		
Numerar si conturi curente	4.464.407	6.574.391
Depozite plasate la banci	16.124.130	15.558.404
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	706.984.683	704.924.330
Active financiare la valoare prin alte elemente ale rezultatului global	633.382.548	559.534.373
Active financiare evaluate la cost amortizat	4.733.174	4.669.243
Imobilizari corporale	149.130	165.731
Alte active	10.712.477	7.728.961
Total Active	1.376.550.549	1.299.155.434
Datorii		
Dividende de plata	54.031.494	54.323.451
Datorii privind impozitul pe profit amanat	33.925.249	29.550.239
Alte datorii	10.550.508	10.770.267
Total Datorii	98.507.251	94.643.957
Capitaluri proprii		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflatiei asupra capitalului social	803.294.017	803.294.017
Rezultat reportat	308.061.421	311.369.533
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	79.068.252	9.144.275
Rezultat reportat reprezentand surplus realizat din rezerve din reevaluare	6.915.956	-
Total Capitaluri proprii	1.278.043.298	1.204.511.477
Total Datorii si Capitaluri proprii	1.376.550.549	1.299.155.434

SIF MUNTENIA SA
prin administratorul sau
SAI MUNTENIA INVEST SA
Director general
Nicusor Marian BUICA



Intocmit
3B Expert Audit SRL
Administrator
Adriana BADIU



SIF MUNTENIA

SOCIETATE DE INVESTIȚII FINANCIARE
ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST SA

BUCUREȘTI, SPLAIUL UNIRII
NR. 16, SECTOR 4, 040035
TELEFON: +40 213 873 210
+40 372 074 110
FAX: +40 213 873 209
E-MAIL: sai@munteniainvest.ro
www.sifmuntenia.ro

**SITUATIA INDIVIDUALA A PROFITULUI SAU PIERDERII
SI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL**

la data 31.03.2018

In Lei

Venituri

	31.03.2018	31.03.2017
Venituri din dividende	10	-
Venituri din dobanzi	145.519	242.546
Alte venituri operationale	16.507	93.120

Castig din investitii

(Pierdere neta) / Castig net din diferente de curs valutar	(1.387)	4.858
Castig net din vanzarea activelor	332.622	670.053
Castig net din reevaluare activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	13.443.583	9.668.323

Cheltuieli

Reluarea pierderii din deprecierea activelor	1.401.605	564.717
--	-----------	---------

Cheltuieli de administrare

Comisioane de administrare	(4.350.000)	(4.350.000)
Cheltuieli cu remuneratia membrilor Consiliului Reprezentantilor Actionarilor	(328.603)	(327.104)
Alte cheltuieli operationale	(676.730)	(663.657)

Profit inainte de impozitare

Impozitul pe profit	(7.203.309)	(295.618)
---------------------	-------------	-----------

Profit net al perioadei financiare

	9.983.126	5.902.856
--	------------------	------------------

Alte elemente ale rezultatului global

Alte elemente ale rezultatului global	69.923.977	48.180.803
---------------------------------------	------------	------------

Total rezultat global aferent perioadei

	72.703.794	53.788.041
--	-------------------	-------------------

SIF MUNTENIA SA
prin administratorul sau
SAI MUNTENIA INVEST SA
Director general
Nicusor Marian BUICA



Intocmit
de 3B Expert Audit SRL
Administrator
Adriana BADIU

Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv Situatia activelor										
Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (29.12.2017)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.03.2018)				Diferente (lei)
I.Total active		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	72,38	67,70	0,00	992.239.036,68	74,17	69,44	0,00	1.072.961.151,69	80.722.115,01
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	EUR	6,11	5,71	17.972.333,25	83.745.681,23	5,77	5,40	17.926.319,78	83.493.627,01	-252.054,21
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:	RON	72,38	67,70	0,00	992.239.036,68	74,17	69,44	0,00	1.072.961.151,69	80.722.115,01
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:	EUR	6,11	5,71	17.972.333,25	83.745.681,23	5,77	5,40	17.926.319,78	83.493.627,01	-252.054,21
- Actiuni cotate BVB	RON	37,06	34,67	0,00	508.042.740,99	40,78	38,18	0,00	589.870.722,49	81.827.981,50
- AOPC cotate BVB	RON	7,97	7,45	0,00	109.254.447,52	7,63	7,14	0,00	110.374.892,80	1.120.445,28
- Actiuni cotate SIBEX	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate RASDAQ	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate ATS	RON	17,95	16,79	0,00	246.037.215,77	14,88	13,94	0,00	215.312.200,65	-30.725.015,12
- Actiuni cotate SIBEX-ATS	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni necotate, dar tranzactionate BVB	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	9,40	8,80	0,00	128.904.632,40	10,88	10,19	0,00	157.403.335,75	28.498.703,35
- 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	6,11	5,71	17.972.333,25	83.745.681,23	5,77	5,40	17.926.319,78	83.493.627,01	-252.054,21
- 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 (29.12.2017)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.03.2018)				Diferente (lei)
I.Total active		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
- Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	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	RON			0,00				0,00		0,00
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	12,41	11,61	0,00	170.101.774,65	11,53	10,80	0,00	166.839.294,91	-3.262.479,74
3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:	EUR	0,09	0,08	256.253,03	1.194.062,22	0,08	0,08	252.404,74	1.175.600,30	-18.461,92
- Actiuni necotate (nchise)	RON	12,41	11,61	0,00	170.101.774,65	11,53	10,80	0,00	166.839.294,91	-3.262.479,74
- Obligatiuni municipale necotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative necotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative necotate	EUR	0,09	0,08	256.253,03	1.194.062,22	0,08	0,08	252.404,74	1.175.600,30	-18.461,92
4. Depozite bancare din care:	RON	1,13	1,06	0,00	15.546.412,36	1,11	1,04	0,00	16.111.498,82	565.086,46
4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din România;	RON	1,13	1,06	0,00	15.546.412,36	1,11	1,04	0,00	16.111.498,82	565.086,46
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	0,40	0,37	0,00	5.485.907,71	0,24	0,23	0,00	3.543.859,69	-1.942.048,02
7. Conturi curente si numerar	EUR	0,00	0,00	2.597,57	12.103,90	0,00	0,00	2.564,12	11.942,65	-161,25
7. Conturi curente si numerar	GBP	0,00	0,00	1,00	5,25	0,00	0,00	1,00	5,31	0,06
7. Conturi curente si numerar	USD	0,00	0,00	155,48	605,05	0,00	0,00	153,50	579,91	-25,14
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 (29.12.2017)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.03.2018)				Diferente (lei)
I.Total active		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
9. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	RON	13,22	12,36	0,00	181.191.075,98	12,60	11,80	0,00	182.337.486,80	1.146.410,82
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON			0,00				0,00		0,00
11. Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	1,17	1,10	0,00	16.053.241,92	1,28	1,20	0,00	18.584.768,43	2.531.526,51

Situatia valorii unitare a activului net			
Denumire element	Perioada curenta (30.03.2018)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.03.2017)	Diferente
ACTIV NET	1.446.552.549,73	1.222.689.601,92	223.862.947,81
NUMAR DE ACTIUNI EMISE	807.036.515,00	807.036.515,00	0,00
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET	1,79	1,52	0,28

Situatia detaliata a investitiilor la 30.03.2018

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	27/03/2018	71.479	2,5000	4,50	321.655,50	14,64	0,02	0,02
ANTIBIOTICE SA IASI	ATB	30/03/2018	1.772.878	0,1000	0,53	936.079,58	0,26	0,06	0,07
ARO PALACE SA BRASOV	ARO	18/01/2018	41.825.500	0,1000	0,25	10.253.244,34	10,37	0,66	0,71
AVICOLA SA BUCURESTI	AVBW	06/09/2016	7.981.093	2,5000	6,81	54.349.470,98	99,40	3,52	3,76
BANCA TRANSILVANIA	TLV	30/03/2018	106.422.073	1,0000	2,62	278.825.831,26	2,45	18,05	19,28
BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30/03/2018	502.379.066	0,1000	0,31	154.230.373,26	50,98	9,98	10,66
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30/03/2018	3.627.291	1,0000	15,10	54.772.094,10	0,52	3,55	3,79
BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	23/03/2018	56.608.888	0,1000	0,31	17.435.537,50	67,98	1,13	1,21
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30/03/2018	351.287	10,0000	28,20	9.906.293,40	4,36	0,64	0,69
CAMEXIP SA BAICOI	CAXY	03/10/2000	33.120	2,5000	0,00	0,00	8,34	0,00	0,00
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	29/03/2018	111.900.276	0,1000	0,07	8.336.570,56	66,87	0,54	0,58
CI-CO SA BUCURESTI	CICO	21/03/2018	2.634.060	2,5000	38,00	100.094.280,00	97,34	6,48	6,92
COCOR SA BUCURESTI	COCR	28/03/2018	30.206	40,0000	60,00	1.812.360,00	10,01	0,12	0,13
COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	02/04/2015	143.589	2,5000	4,37	627.576,62	11,59	0,04	0,04
COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	28/03/2018	160.256	2,5000	0,28	44.871,68	7,92	0,00	0,00
COMPLEX COMET SA BUCURESTI	COET	27/12/2017	40.174	2,5000	10,14	407.554,33	3,22	0,03	0,03
COMREP SA PLOIESTI	COTN	21/03/2018	120.605	2,5000	12,50	1.507.562,50	17,18	0,10	0,10
COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	05/03/2018	16.081	2,5000	15,00	241.215,00	9,51	0,02	0,02
CONPET SA PLOIESTI	COTE	30/03/2018	35.596	3,3000	111,60	3.972.513,60	0,41	0,26	0,28
DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	18/04/2017	42.314	2,5000	53,93	2.281.874,22	18,60	0,15	0,16
GEROM SA BUZAU	GROB	21/10/2016	742.591	1,3100	0,00	0,00	3,82	0,00	0,00
HELIOS SA Astileu	HEAL	25/01/2018	106.440	2,5000	18,30	1.948.058,16	7,36	0,13	0,14
ICERP SA PLOIESTI	ICER	29/12/2014	167.395	15,0000	14,46	2.420.982,63	46,11	0,16	0,17
ICMA SA BUCURESTI	ICMA	01/09/2017	84.463	2,5000	2,13	179.508,72	7,66	0,01	0,01
ICSIM SA BUCURESTI	ICSI	07/02/2018	119.093	2,5000	10,11	1.203.443,54	6,08	0,08	0,08

Situatia detaliata a investitiilor la 30.03.2018

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
INOX SA BUCURESTI	INOX	09/02/2018	226.102	2,5000	2,73	617.078,57	5,15	0,04	0,04
INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	01/09/2014	270.392	2,5000	6,40	1.729.519,20	22,76	0,11	0,12
IOR SA BUCURESTI	IORB	29/12/2017	7.327.025	0,1000	0,02	113.422,49	7,03	0,01	0,01
MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30/03/2018	502.374	2,5000	2,12	1.065.032,88	13,90	0,07	0,07
METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	11/01/2018	34.127	2,5000	17,54	598.555,58	8,91	0,04	0,04
METAV SA BUCURESTI	METV	31/08/2017	5.449.061	2,5000	8,59	46.783.231,78	27,78	3,03	3,23
MINDO SA DOROHOI	MINO	17/07/2014	113.252.009	0,1000	0,07	8.018.822,77	98,02	0,52	0,55
OMV PETROM SA	SNP	30/03/2018	17.150.000	0,1000	0,32	5.453.700,00	0,03	0,35	0,38
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	30/03/2018	6.295.000	0,5000	0,96	6.011.725,00	12,97	0,39	0,42
PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	26/03/2018	224.548	0,1000	10,00	2.245.480,00	13,29	0,15	0,16
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30/03/2018	84.917.900	0,1000	0,08	6.920.808,85	11,83	0,45	0,48
Purcari Wineries Public Company Limited	WINE	30/03/2018	35.500	0,0100	18,55	658.525,00	0,18	0,04	0,05
ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	22/03/2018	1.614.693	2,5000	30,00	48.440.790,00	24,66	3,14	3,35
S.N. NUCLEARELECTRICA SA	SNN	30/03/2018	321.420	10,0000	8,16	2.622.787,20	0,11	0,17	0,18
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30/03/2018	1.040.000	1,0000	37,75	39.260.000,00	0,27	2,54	2,71
SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	29/03/2018	1.504.600	2,5000	2,98	4.483.708,00	13,17	0,29	0,31
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	SEOM	09/03/2018	12.250.246	2,5000	0,93	11.331.477,55	90,68	0,73	0,78
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	SEOL	13/12/2017	9.879.418	0,1000	1,49	14.687.792,33	88,49	0,95	1,02
SIF BANAT-CRISANA	SIF1	30/03/2018	25.748.176	0,1000	2,80	72.094.892,80	4,95	4,67	4,98
SIF OLTENIA	SIF5	30/03/2018	17.400.000	0,1000	2,20	38.280.000,00	3,00	2,48	2,65
SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27/05/1997	790.462	2,5000	8,13	6.425.890,28	19,40	0,42	0,44
SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	05/03/2018	502.180	2,5000	1,70	853.706,00	13,01	0,06	0,06
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL	30/03/2018	100.000	10,0000	11,70	1.170.000,00	0,03	0,08	0,08
SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30/03/2018	20.800	10,0000	408,50	8.496.800,00	0,18	0,55	0,59
SPIT BUCOVINA S.A. SUCEAVA	SPTU	20/12/2017	510.000	1,0000	2,56	1.305.444,67	8,58	0,08	0,09
SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	30/03/2018	62.399.290	0,1600	0,09	5.316.419,51	18,48	0,34	0,37
STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	16/12/2016	884.478	2,5000	3,90	3.451.864,52	34,93	0,22	0,24
TERAPLAST S.A. BISTRITA	TRP	30/03/2018	2.643.894	0,1000	0,44	1.168.601,15	0,31	0,08	0,08
TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN S.A.	TSLA	30/03/2018	127.498.395	0,1000	0,02	2.868.713,89	24,72	0,19	0,20

Situatia detaliata a investitiilor la 30.03.2018

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
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	30/03/2018	297.841	2,5000	39,20	11.675.367,20	10,00	0,76	0,81
UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	01/03/2018	60.701.527	0,1000	0,14	8.498.213,78	76,91	0,55	0,59
VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30/03/2018	22.480.370	0,1000	0,19	4.203.829,19	2,18	0,27	0,29
VULCAN SA BUCURESTI	VULC	22/05/2013	2.119.143	2,5000	0,00	0,00	7,13	0,00	0,00
TOTAL						1.072.961.151,67			

Situatia detaliata a investitiilor la 30.03.2018

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.	ABO FARM SA CV	456.924			0,0000	0,00	19,46	0,00	0,00
2.	AGROEXPORT SA CONSTANTA CT	203.045			0,0000	0,00	18,53	0,00	0,00
3.	AGROIND UNIREA SA MANASTIREA CL	187.098			0,0000	0,00	18,80	0,00	0,00
4.	AGROSEM SA TIMISOARA TM	834			0,0000	0,00	0,04	0,00	0,00
5.	AGROZOOTEHNICA SA PUCHENII MARI PH	22.176			0,0000	0,00	5,65	0,00	0,00
6.	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI BU	4.811			0,0000	0,00	3,06	0,00	0,00
7.	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI B6	20.775			120,5481	2.504.388,00	2,18	0,16	0,17
8.	ALUNIS SA BUCURESTI IF	2.653			0,0000	0,00	1,96	0,00	0,00
9.	APOLODOR SA BUCURESTI BU	843.382			0,3034	255.893,00	9,85	0,02	0,02
10.	ARCOM SA BUCURESTI BU	80.287			0,0000	0,00	22,56	0,00	0,00
11.	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) B3	1			0,4644	0,00	0,00	0,00	0,00
12.	BANCA DE EXPORT-IMPORT A ROMANIEI EXIMBANK B1	564.870			7,7505	4.378.007,00	0,42	0,28	0,30
13.	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC BU	690.743			0,0000	0,00	3,45	0,00	0,00
14.	BANKCOOP SA BUCURESTI BU	74.812			0,0000	0,00	0,16	0,00	0,00
15.	BRAIFOR SA STEFANESTI AG	1.016			27,8243	28.269,00	0,97	0,00	0,00
16.	BUCHAREST FILM STUDIOS SA IF	806.372			0,0000	0,00	2,34	0,00	0,00
17.	BUENO PANDURI SA BUCURESTI IF	107.900			0,0000	0,00	9,94	0,00	0,00
18.	CABLUL ROMANESC SA PLOIESTI PH	116.116			0,0000	0,00	17,22	0,00	0,00
19.	CHIMOPAR SA BUCURESTI BU	1.517.301			0,0000	0,00	9,55	0,00	0,00
20.	CLEAN INVOLVEMENT SGP SA AG	27.273			0,0000	0,00	41,38	0,00	0,00
21.	COMPAN SA DB	1.430.288			0,0000	0,00	72,71	0,00	0,00
22.	COMPANIA DE LIBRARII SA BUCURESTI BU	113.492			45,8520	5.203.838,00	9,89	0,34	0,36
23.	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI IF	752.795			1,0576	796.133,00	0,08	0,05	0,06
24.	COMPLEX CABANA CIUCAS SA CHEIA PH	1.071			0,5189	556,00	0,51	0,00	0,00
25.	CON-DEM SA BUCURESTI BU	20.746			0,0000	0,00	0,66	0,00	0,00

Situatia detaliata a investitiilor la 30.03.2018

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.	CONCORDIA A4 SA BUCURESTI BU	296.185			0,0000	0,00	32,55	0,00	0,00
27.	CONTOR GROUP SA AR	3.839.316			0,0000	0,00	1,98	0,00	0,00
28.	CONTRANSIMEX SA BUCURESTI BU	26.588			0,0000	0,00	10,00	0,00	0,00
29.	CORMORAN - PROD IMPEX B3	30.632			0,0000	0,00	24,53	0,00	0,00
30.	COTROCENI PARK SA BUCURESTI B6	19.071			74,7468	1.425.496,00	0,10	0,09	0,10
31.	DEPOZITARUL CENTRAL SA B2	10.128.748			0,1225	1.240.401,00	4,00	0,08	0,09
32.	DIMBOVITA MORARIT PANIFICATIE SA BUCURES B3	68.369			0,8622	58.948,00	3,11	0,00	0,00
33.	ELECTRONUM SA BUCURESTI B3	8			0,0000	0,00	0,44	0,00	0,00
34.	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI B1	136.045			0,0000	0,00	1,77	0,00	0,00
35.	EUROTEST SA BUCURESTI B3	74.888			18,0198	1.349.469,00	30,00	0,09	0,09
36.	FIROS S.A BUCURESTI BU	2.815.576			14,3140	40.302.197,00	99,69	2,61	2,79
37.	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A. B2	8.610.644			1,7336	14.927.496,00	53,60	0,97	1,03
38.	FORAJ SONDE BUCURESTI INTERNATIONAL SA AG	10.045			0,0000	0,00	10,99	0,00	0,00
39.	GALERIILE VICTORIA SA BUCURESTI BU	50.638			27,1178	1.373.191,00	5,91	0,09	0,09
40.	GECSAT SA TIRNAVENI MS	413.383			16,4299	6.791.824,00	24,91	0,44	0,47
41.	GECSATHERM SA MS	98.186			107,5731	10.562.177,00	50,00	0,68	0,73
42.	GEOMIN SA BUCURESTI B3	352			5.533,4140	1.947.762,00	4,56	0,13	0,13
43.	HIDROJET SA BREAZA PH	291.387			0,0000	0,00	8,99	0,00	0,00
44.	HORTICOLA SA BUCURESTI BU	51.845			0,0000	0,00	1,22	0,00	0,00
45.	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI BU	119.750			60,8972	7.292.440,00	30,00	0,47	0,50
46.	ICPE SA BUCURESTI BU	1.343.705			3,9642	5.326.782,00	35,04	0,34	0,37
47.	ICPPAM SA BALOTESTI BU	243.180			0,0000	0,00	15,46	0,00	0,00
48.	IFMA IMOBILIARE SA BU	101.737			25,3186	2.575.840,00	13,95	0,17	0,18
49.	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI B1	80.000			32,9879	2.639.035,00	2,90	0,17	0,18
50.	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES BU	124.654			0,0000	0,00	24,23	0,00	0,00
51.	ISORAST TECHNOLOGY SA B4	778.563			0,0000	0,00	25,00	0,00	0,00
52.	ISPCF SA BUCURESTI BU	307.644			4,1688	1.282.501,00	16,79	0,08	0,09
53.	ITC Institutul pentru Tehnica de Calcul S.A BUCURESTI BU	964.554			3,3214	3.203.657,00	29,86	0,21	0,22
54.	MARC TRUST CONSID SA CALARASI CL	148.009			0,0000	0,00	24,86	0,00	0,00
55.	MASTER SA BUCURESTI BU	1.501.668			3,3112	4.972.330,00	12,77	0,32	0,34

Situatia detaliata a investitiilor la 30.03.2018

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.	MERCUR TRADING SA BUCURESTI BU	118.226			0,0000	0,00	18,79	0,00	0,00
57.	MINERVA SA BUCURESTI BU	711.542			16,0891	11.448.069,00	12,28	0,74	0,79
58.	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA AG	423.146			0,0000	0,00	98,94	0,00	0,00
59.	MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE PH	388.840			0,0000	0,00	25,93	0,00	0,00
60.	PAVCOM S.A. TARGOVISTE DB	2.736.691			0,0000	0,00	30,88	0,00	0,00
61.	PISCICOLA SA OLTENITA CL	30.935			0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
62.	PROED SA BUCURESTI BU	134.450			0,0000	0,00	10,63	0,00	0,00
63.	RAFINARIA SA DARMANESTI BC	45.059			0,0000	0,00	1,14	0,00	0,00
64.	RAFINARIA STEAUA ROMANA SA CAMPINA BU	2.357.100			0,0000	0,00	5,70	0,00	0,00
65.	RAFO SA ONESTI BC	4.453			0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00
66.	RESIAL SA ALBA IULIA AB	128.669			0,0000	0,00	10,14	0,00	0,00
67.	ROM VIAL SA BUCURESTI BU	400			15,9287	6.371,00	0,76	0,00	0,00
68.	ROMATEST SA VOLUNTARI IF	3.470			0,0000	0,00	0,46	0,00	0,00
69.	ROMSIT SA BUCURESTI BU	75.739			0,0000	0,00	10,73	0,00	0,00
70.	ROMSUINTEST SA PERIS BU	6.155.903			0,0000	0,00	40,05	0,00	0,00
71.	RULMENTI SA BIRLAD VS	58.893			7,1189	419.254,00	0,15	0,03	0,03
72.	SALSI SA SINAIA PH	57.876			6,1966	358.637,00	9,64	0,02	0,02
73.	SANEVIT SA ARAD AR	45.282			0,0000	0,00	0,76	0,00	0,00
74.	SEMINA S.A ALBESTI PH	3.254.150			0,0000	0,00	70,03	0,00	0,00
75.	SEMROM TRANSILVANIA SA CLUJ NAPOCA CJ	1.089			0,0000	0,00	0,03	0,00	0,00
76.	SIDERCA SA CALARASI CL	3.676.136			0,0000	0,00	18,38	0,00	0,00
77.	STICLA SA TURDA CJ	78.209			0,0000	0,00	14,68	0,00	0,00
78.	STIMAS SA SUCEAVA SV	70.356			0,0000	0,00	5,99	0,00	0,00
79.	SUINPROD SA LET CV	180.753			0,0000	0,00	24,72	0,00	0,00
80.	TEHNOFORESTEXPORT SA BUCURESTI BU	14.739			0,0000	0,00	10,00	0,00	0,00
81.	TRANSCIM SA BUCURESTI BU	1.302.073			0,0000	0,00	55,72	0,00	0,00
82.	TUBAL COM SA BUCURESTI BU	37.979			7,4437	282.703,00	16,43	0,02	0,02
83.	TUBAL METALICA SA BUCURESTI BU	37.979			10,6570	404.744,00	16,43	0,03	0,03
84.	TURISM LOTUS FELIX S.A. BH	50.000.000			0,0981	4.907.088,00	3,95	0,32	0,34
85.	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA PH	332.300			0,0000	0,00	22,89	0,00	0,00

Situatia detaliata a investitiilor la 30.03.2018

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
86.	UPETROLAM SA BUCURESTI B4	38.873			6,6580	258.818,00	1,13	0,02	0,02
87.	VALEA CU PESTI SA AG	230.781			6,6876	1.543.380,00	24,81	0,10	0,11
88.	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA B4	2.031.841			13,1760	26.771.600,00	69,11	1,73	1,85
89.	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI AB	26.746			0,0000	0,00	2,68	0,00	0,00
90.	ZECASIN SA BUCURESTI BU	15.921			0,0000	0,00	11,62	0,00	0,00
TOTAL						166.839.294,00			

Situatia detaliata a investitiilor la 30.03.2018							
Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) b.OBLIGATIUNI CORPORATIVE SI MUNICIPALE NECOTATE							
Emitent	Numar de obligatiuni detinute	Data achizitiei	Pret de achizitie	Valoare obligatiune	Valoare totala	Pondere in total activ SIF	Pondere in activul net al SIF
BANCA TRANSILVANIA (EUR)	415.499	22.05.2013	1,0000	0,6075	1.175.600,00	0,08	0,08
TOTAL					1.175.600,00		

Situatia detaliata a investitiilor la 30.03.2018
Obligatiuni corporative/ obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale - admise la tranzactionare

Denumire	Nr. Obligatiuni	Data achizitiei	Data Scadentei	Pret de achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ SIF	Pondere in activul net al SIF
Opus-Chartered Issuances S.A.	1.140	06/09/2016	03.09.2018		11.099.605,00	624,66	130.553,42	52.305.583,60	3,39	3,62
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	200	19/12/2017	12.12.2022	5.000,00	1.000.000,00	157,53	16.068,49	4.732.440,61	0,31	0,33
Opus-Chartered Issuances S.A.	501	25/08/2017	24.09.2018		5.628.045,00	276,85	52.048,33	26.455.602,80	1,71	1,83
TOTAL								83.493.627,01		

Situatia detaliata a investitiilor la 30.03.2018 - 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 ROMANA (BCR) Sucursala UNIREA (RON)	08.01.2018	12.04.2018	9.025.000,00	363,51	29.807,57	9.054.807,57	9.054.807,57	0,59	0,63
BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB (RON)	16.01.2018	16.04.2018	7.035.000,00	293,13	21.691,25	7.056.691,25	7.056.691,25	0,46	0,49
TOTAL RON						16.111.498,82	16.111.498,82		
							16.111.498,82		

Titluri de participare la OPCVM / AOPC la data 30.03.2018									
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	6,3465			18.649.043,67	94,90	1,21
2	ACTIVE PLUS		4.096,468400	12.417,2400			50.866.831,28	22,08	3,29
3	CERTINVEST ACTIUNI		8,129063	245.429,7800			1.995.114,14	2,81	0,13
4	FDI PROSPER Invest		100.085,114900	13,2974			1.330.871,81	27,35	0,09
5	FII BET-FI INDEX INVEST		8.297,000000		635,0000		5.268.595,00	43,54	0,34
6	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	2.638,8500			11.444.692,45	28,56	0,74
7	FII OMNITREND		2.217,880000	10.864,5558			24.096.281,02	65,36	1,56
8	FII OPTIM INVEST		4.625,940000	11.022,2500			50.988.267,17	46,49	3,30
9	STAR FOCUS		152.631,390000	6,3455			968.522,49	11,03	0,06
10	STAR NEXT		190.539,480000	6,6496			1.267.011,33	8,28	0,08
11	STAR VALUE		15.134,000000	1.021,6900			15.462.256,46	33,55	1,00
Total RON							182.337.486,82		11,80
Total							182.337.486,82		11,80

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani la data 30.03.2018			
	30.12.2016	29.12.2017	30.03.2018
ACTIV NET	1.173.709.072,98	1.370.925.949,61	1.446.552.549,73
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET	1,4543	1,6987	1,7924