



# PROGRAMUL DE ADMINISTRARE AL SIF MUNTENIA 2018

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. este un organism de plasament colectiv care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 și Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

SIF Muntenia SA a fost încadrat pe baza prevederilor legale în categoria Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC) redenumit prin Legea nr. 74/2015 ca „fonduri de investiții alternative”.

## **MEDIUL ECONOMIC**

*În cadrul procesului de conformare voluntară la Codul de Governanță Corporativă al Bursei de Valori București aplicabil din 4 ianuarie 2016 previziunile financiare în sensul celor incluse în Politica de previziuni a SIF Muntenia trebuie diseminate **numai** prin intermediul rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Începând cu anul 2016, în Adunările Generale ale Acționarilor de aprobare a situațiilor financiare și de aprobare a programelor strategice de administrare și a bugetelor de venituri și cheltuieli, SIF Muntenia va prezenta și supune aprobării acționarilor programul de activitate și BVC cu referire la indicatorii macroeconomici previzionați care au fost prezentați separat în raportul anual.*

În anul 2018, aplicarea unor **prevederi legislative existente** va duce la anumite modificări în activitatea SIF Muntenia. Dintre acestea putem enumera aplicarea legislației fondurilor alternative de investiții, IFRS 9 și încadrarea SIF Muntenia începând cu 2018 ca entitate de investiții.

În anul 2018 **vor continua să apară modificări legislative** în domeniul pieței de capital. Mai multe proiecte de acte normative, pentru transpunerea noii legislații europene sau din necesitatea unei mai bune legiferări a unui segment financiar, vor fi continuate, urmând a fi supuse procesului de adoptare de către Parlamentul României, precum proiectul de Lege privind fondurile de investiții alternative (FIA).

## **1 STRATEGIA DE INVESTITII**

---

În toată această perioadă SIF MUNTENIA SA s-a autodefinit ca fiind un fond balansat care, printr-o strategie de administrare adecvată, urmărește să asigure atât o creștere a valorii acțiunilor proprii cât și un nivel competitiv al sumelor destinate a fi distribuite ca dividende.

Portofoliul SIF Muntenia are acum caracteristici bine definite de **fond balansat**, care îmbină active (diferite tipuri de instrumente financiare) cu potențial de creștere al valorii activelor administrate și dividende substanțiale pentru acționari în fiecare an.

*Strategia de fond balansat (multi asset) sau multi-activ se referă la tipul de strategie de investiții care implică investiții în diverse clase de active. Aceasta este o strategie care utilizează un program de alocare a activelor pentru a determina proporția din active deținută în diferite tipuri de instrumente financiare și sub-strategii care privesc obiectivele procesului de investire în clasele de active individuale/ instrumente financiare care compun portofoliul.*

## **OBIECTIVE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2018**

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

## **DIRECȚII DE ACȚIUNE**

- Continuarea alinierii activității SIF Muntenia la legislația națională și europeană privind FIA- fondurile de investiții alternative.
- Definirea SIF Muntenia ca entitate de investiții.
- Implementarea sistemului de administrare al riscului conform reglementărilor DAFIA.

## **1.1 LEGISLAȚIA DAFIA – FONDURI ALTERNATIVE DE INVESTITII**

Legislația DAFIA stabilește pentru AFIA/FIA cerințe de capital, cerințe operaționale privind managementul riscului și al lichidității, cerințe organizatorice inclusiv privind evaluarea activelor din portofoliul FIA, cerințe privind depozitarea, cerințe privind posibilitatea delegării funcțiilor AFIA, cerințe privind transparența.

Strategia și portofoliul SIF Muntenia se încadrează fără probleme în cerințele reglementărilor europene legate de fondurile alternative de investiții. SIF Muntenia este un FIA înființat pe baza de act constitutiv, care nu utilizează efectul de levier, ale cărui titluri de participare sunt distribuite inclusiv către investitori de retail.

**Principalele coordonate ale strategiei de investiții ale SIF Muntenia**, așa cum sunt acestea definite în articolul 3 alineatul (3) litera (c) din Directiva 2011/61/UE sunt:

- **Principalele categorii de active în care SIF Muntenia poate investi** sunt definite de legislația aplicabilă la data curentă și sunt detaliate în capitolul Piețele și instrumentele financiare în care investește SIF Muntenia.
- **Sectoarele industriale, geografice sau alte sectoare ale pieței, sau clasele specifice de active pe care se concentrează strategia de investiții:**
  - ✓ se va pune accentul pe investițiile în instrumente financiare emise în România sau cu expunere pe România;
  - ✓ Clasele specifice de active sunt cele permise prin legislația românească aplicabilă, în afară de instrumente derivate;
  - ✓ În contextul actual, investițiile în acțiuni listate pe piețe organizate de capital sau sisteme alternative de tranzacționare au avut și vor avea cea mai mare pondere în portofoliu și în anul 2017.
- **O descriere a politicii de împrumut sau a politicii privind efectul de levier a FIA:**
  - ✓ Administratorul SIF Muntenia și-a exprimat intenția de a nu utiliza efectul de levier în administrarea SIF Muntenia

Din punct de vedere al clasificării FIA care este utilizată de ESMA<sup>1</sup>, conform **Articolul 3 alineatul (3) litera (d) și articolul 24 alin 1. din Directiva 2011/61/UE (anexa IV la Regulamentul UE 231/ 2013) – Detalierea strategiilor de investiții** - tipul predominant de fond la care se încadrează SIF Muntenia este **e) Alte strategii/ Alte fonduri.**

Legislația DAFIA consideră administrarea de portofoliu o activitate **la fel de importantă** ca și **administrarea riscurilor**. Pentru detalii vezi capitolul ADMINISTRAREA RISCULUI, unde sunt prezentate principalele caracteristici ale noului sistem de management al riscului care se aplică de către SAI Muntenia Invest în urma înregistrării ca AFIA și a caracteristicilor SIF Muntenia ca FIA prezentate mai sus.

<sup>1</sup> ESMA/2014/869EN Guidelines on reporting obligations under Articles 3(3)(d) and 24(1), (2) and (4) of the AIFMD

**Observație** ASF și-a manifestat intenția de a promova un proiect de lege destinat reglementării fondurilor alternative de investiții (FIA). Principalele prevederi ale proiectului de lege FIA vizează:

o Reglementarea modalității de înființare și funcționare a FIA stabilite în România, în funcție de caracterul specific al fiecărei categorii/clase de astfel de organisme, mai puțin reglementarea acelor aspecte care sunt deja adresate prin Legea nr. 74/2015 și Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative;

o Adaptarea/racordarea legislației incidente domeniului AOPC la practica curentă europeană, prin crearea cadrului național de reglementare și clasificare a unei noi categorii de organisme de plasament colectiv, respectiv FIA, indicate în cadrul dispozițiilor Directivei 61/2011/UE.

## 1.2 ENTITATE DE INVESTITII

---

O entitate de investiții conform prevederilor IFRS 10 este o entitate care:

- (a) obține fonduri de la unul sau de la mai mulți investitori cu scopul de a furniza acestui (acestor) investitor(i) servicii de gestionare a investițiilor;
- (b) se angajează față de investitorul său (investitorii săi) că obiectul său de activitate este acela de a investi fonduri exclusiv pentru câștiguri din creșterea valorii capitalului și/sau din veniturile din investiții și
- (c) cuantifică și evaluează performanța unei părți substanțiale a investițiilor sale pe baza valorii juste.

### 1.2.1 OBȚINEREA FONDURILOR DE LA INVESTITORI

---

Una din condițiile de calificare ca entitate de investiții este de a avea mai mulți investitori care nu sunt părți afiliate entității sau altor membri ai grupului care conține entitatea.

Acțiunile SIF Muntenia sunt tranzacționate la BVB, și sunt liber transferabile, acționarii SIF Muntenia sunt persoane fizice și juridice care nu sunt părți afiliate și care dețin cote părți din capitalul social. În plus, SIF Muntenia deține un portofoliu variat de investiții prin care diversifică riscurile și maximizează rezultatele.

Atragerea de fonduri prin majorare de capital prin emisiunea de noi acțiuni se poate desfășura numai prin ofertă publică pe piața de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia- Bursa de Valori București.

*Art. 120 alin. (4) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital prevede prin derogare de la prevederile art. 114 alin. 1 lit. b) referitoare la emiterea unui număr limitat de acțiuni, **majorarea capitalului social al SIF se va realiza numai prin ofertă publică de acțiuni**, pe baza unui prospect aprobat de CNVM în conformitate cu prevederile titlului V al Legii nr. 297/2004 și ale Legii nr. 31/1990 privind societățile.*

### 1.2.2 EVALUAREA ACTIVELOR FINANCIARE

---

Modificările în procesul de evaluare a activelor financiare începând cu 2018 rezultă din:

**IFRS 9.** Începând cu 1 ianuarie 2018, Fondul va aplica IFRS 9 „Instrumente financiare” care va înlocui IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”. Informații suplimentare, precum și efectul estimat din adoptarea IFRS 9 asupra situațiilor financiare precedente, sunt incluse în situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2017, iar analize suplimentare vor fi incluse în rapoartele ulterioare din cursul anului 2018.

Conform noului standard de contabilizare a instrumentelor financiare ce a intrat în vigoare începând cu 1 ianuarie 2018, societatea care aplică acest standard poate face o alegere irevocabilă de a clasifica instrumentele care nu sunt deținute pentru tranzacționare în categoria instrumentelor evaluate la valoare justă pentru care modificările de valoare justă sunt înregistrate în cadrul altor elemente ale rezultatului global (i.e. rezerve din reevaluare). Astfel, în opțiunea de clasificare în această categorie, contul de profit și pierdere și rezultatul distribuibil sunt protejate de evoluțiile nefavorabile ale valorii juste, în timp ce veniturile din dividende și câștigurile realizate rămân disponibile pentru distribuire independent de fluctuațiile conjuncturale în valoarea justă.

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.

Standardul va afecta clasificarea și evaluarea activelor financiare deținute la 1 ianuarie 2018 deoarece 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.

IFRS 9 include trei categorii principale de clasificare a activelor financiare: evaluate la cost amortizat, evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Noul standard elimină categoriile existente în IAS 39 de active deținute până la scadență, credite și creanțe și active disponibile în vederea vânzării, prin reclasificarea în trei categorii principale de clasificare: evaluate la cost amortizat, evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Standardul va afecta clasificarea și evaluarea activelor financiare deținute la 1 ianuarie 2018 după cum urmează:

- Obligațiunile care sunt clasificate drept credite și creanțe și evaluate la cost amortizat în conformitate cu IAS 39 vor fi evaluate la cost amortizat sau la valoare justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9.
- Acțiunile care sunt clasificate ca disponibile în vederea vânzării în conformitate cu IAS 39 vor fi evaluate, în conformitate cu IFRS 9 la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în funcție de circumstanțele specifice. Aceste titluri sunt deținute, în principal, în scopuri strategice pe termen lung și vor fi desemnate ca fiind evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global la 1 ianuarie 2018. **Prin urmare, profiturile obținute din vânzarea acestor active, începând cu anul 2018 nu se vor mai regăsi în contul de profit și pierdere al anului ci într-un cont de rezervă realizată.**
- Unitățile de fond care sunt clasificate ca disponibile în vederea vânzării în conformitate cu IAS 39 vor fi evaluate, în conformitate cu IFRS 9 la valoare justă prin profit sau pierdere.
- Produsele structurate care sunt evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IAS 39 vor continua să fie evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere și în conformitate cu IFRS 9.

*Pe lângă efectul direct pe care implementarea IFRS 9 îl va avea asupra evaluării activelor financiare din portofoliul SIF Muntenia, performanța participațiilor SIF Muntenia din sectorul bancar va fi afectată de implementarea acestui nou standard. Noul standard contabil IFRS 9, adoptat după criza financiară, pune accent pe recunoașterea timpurie a pierderilor din creditare. Astfel, băncile vor constitui provizioane și pentru creditele care nu sunt considerate purtătoare de risc, pentru o perioadă de până la un an, aceasta fiind noutatea cu cel mai mare impact.*

**AFIA.** SAI Muntenia Invest în calitate de AFIA se va asigura că activele individuale ale FIA/SIF Muntenia au fost evaluate corect, în conformitate cu politicile și procedurile de evaluare. AFIA trebuie să instituie suficiente controale pentru a asigura faptul că valoarea activelor FIA este caracterizată de un grad corespunzător de obiectivitate, iar valoarea fiecărui activ trebuie revizuită respectând prevederile art 71. din R 231 <sup>2</sup>.

*SAI Muntenia Invest și-a revizuit procedurile de lucru în cadrul procesului de înregistrare ca AFIA, aceste proceduri au fost aprobate de către ASF.*

**ENTITATE DE INVESTIȚII.** Evaluarea cvasitotalității investițiilor pe baza valorii juste. SAI Muntenia Invest utilizează valoarea justă ca bază a analizelor și informărilor către personalul-cheie din conducere. Informațiile puse la dispoziție către acționari ce au la bază valoarea justă sunt prezentate în rapoartele trimestriale, semestriale și anuale și în Anexa la Rapoartele AOPC înființate prin act constitutiv/ Situația detaliată a investițiilor.

Ca entitate de investiții, SIF Muntenia nu va mai întocmi situații financiare consolidate.

### 1.2.3 STRATEGII DE EXIT

O entitate de investiții se distinge de alte entități în special prin faptul că o entitate de investiții **nu intenționează să își păstreze investițiile pe o perioadă nedeterminată.**

Ca entitate de investiții SIF Muntenia are diferite strategii pentru diferite tipuri sau portofolii de investiții, inclusiv un interval de timp realist pentru dezinvestiri.

Pentru a îndeplini obiectivele strategice propuse și îndeplinirea indicatorilor bugetați, restructurarea portofoliului va continua și în următorii ani. Strategiile de exit care vor fi urmărite includ:

<sup>2</sup> Regulamentul Delegat (UE) nr. 231/2013 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, depozitării, efectul de levier, transparența și supravegherea

- Societățile cotate la care SIF Muntenia deține mai puțin de 20% și au valori în VAN SIF Muntenia de la 31.12.2017 mai mici de 2.000.000 lei vor fi vândute cu prioritate prin tranzacții pe piața de capital după analiza privind oportunitatea vânzării în condițiile oferite de piață;
- Societățile închise la care SIF Muntenia deține mai puțin de 49% și au valori în VAN SIF Muntenia de la 31.12.2017 mai mici de 2.000.000 lei vor urma un proces de evaluare și negocieri cu acționarul/acționarii majoritari în vederea unui exit în următorii 3 ani;
- Societățile cotate care nu sunt Filiale și au valoare mai mare de 2.000.000 lei în VAN calculat la 31.12.2017, vor fi monitorizate permanent astfel încât să fie surprinse anual momentele de exit cele mai favorabile concomitent cu marcarea veniturilor din dividende pentru cele care au o politică anuală privind distribuirea de dividende; pentru aceste societăți există în paralel o analiză și o monitorizare în vederea achiziționării de noi pachete pentru marcarea de rezultate pozitive viitoare/profit viitor;
- Societățile necotate care nu sunt Filiale și au valoare mai mare de 2.000.000 lei în VAN calculat la 31.12.2017 vor fi analizate și evaluate iar în următorii 3-5 ani structura acestora se va modifica prin realizarea unor exit-uri negociate cu acționarul/acționarii majoritari, în condițiile în care politica și strategia internă a acestor societăți este diferită de interesul acționarului SIF Muntenia, cu înregistrarea unui rezultat pozitiv pentru SIF Muntenia;
- **Filiarele:** Începând cu 2018, SIF Muntenia S.A. va evalua societățile filiale la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Ca urmare, impactul acestor evaluări se va reflecta direct asupra profitului distribuibil acționarilor. Ca atare, acestea vor fi 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. Se va urmări constant creșterea acestora 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 SIF Muntenia. Pentru filialele performante, paralel cu urmărirea creșterii valorii se va pregăti strategia concretă de exit astfel încât această să se realizeze în condiții profitabile pentru SIF Muntenia;
- Indiferent de valoarea societăților în VAN calculat la 31.12.2017, pentru toate societățile, mai puțin filialele, administratorul SIF Muntenia va urmări plasamentele publice sau private, oferte de cumpărare organizate la nivelul emitenților, distribuiri din capitalurile proprii ale entităților către acționari astfel încât restructurarea portofoliului să se realizeze în condițiile cele mai bune pentru SIF Muntenia;
- Acțiunile care fuseseră clasificate ca disponibile în vederea vânzării în conformitate cu IAS 39 și care sunt evaluate, în conformitate cu IFRS 9 la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt deținute, în principal, în scopuri strategice pe termen lung. Acestea vor fi analizate și evaluate iar în următorii 3-5 ani se vor stabili strategii de exit, în condițiile în care politica și strategia internă a acestor societăți este diferită de interesul acționarului SIF Muntenia, cu înregistrarea unui rezultat pozitiv pentru SIF Muntenia;
- Pentru deținerile în unități de fond se va viza fructificarea investiției prin răscumpărarea unităților de fond la momentul exit-ului. Perioada de deținere va ține seama de tipul fondului (închis/ deschis) și de perioada recomandată de deținere din prospectul fondului.

#### 1.2.4 ANGAJAMENTUL FAȚĂ DE INVESTITORI

SAI Muntenia Invest SA se angajează față de investitorii SIF Muntenia că obiectul de activitate al SIF Muntenia este acela de a investi fonduri exclusiv pentru rentabilitate din creșterea valorii capitalului și/sau din veniturile din investiții

- AFIA va trata în mod echitabil toți investitorii companiei. Principiile pentru tratarea investitorilor în mod corect includ, dar nu se limitează la
- Va acționa în interesul Companiei și al Acționarilor;
- Se va asigura că deciziile de investiții luate în contul SIF Muntenia sunt executate în conformitate cu politica de investiții, obiectivele și profilul de risc;
- Se va asigura că interesele oricărui grup de acționari nu sunt plasate peste interesele oricărui alt grup de acționari;
- Se va asigura că modele corecte, corecte și transparente de stabilire a prețurilor și sisteme de evaluare sunt utilizate pentru portofoliul companiei;
- Va preveni impunerea unor costuri necuvenite SIF Muntenia și acționarilor acesteia;
- Va lua toate măsurile rezonabile pentru a evita conflictele de interese și când acestea nu pot fi evitate, să identifice, gestioneze, monitorizeze și, unde aplicabile, să dezvăluie aceste conflicte de interese pentru a le împiedica să afecteze negativ interesele acționarilor;
- Să recunoască și să trateze corect reclamațiile și petițiile.

Compania are și pune în aplicare politici și proceduri concepute pentru a gestiona conflictele de interese actuale și potențiale.

SIF Muntenia și SAI Muntenia Invest SA nu intenționează să ofere activități conexe investițiilor, fie direct, fie prin intermediul unei filiale care să reprezinte o activitate economică substanțială separată sau o sursă separată, importantă, de venit pentru entitatea de investiții SIF Muntenia.

## 2 ALOCAREA ACTIVELOR

*Alocarea activelor (pe baza obiectivelor urmărite și a percepției față de risc) și diversificarea portofoliului sunt tehnici utilizate pentru a identifica, construi și exploata un portofoliu de instrumente financiare. Alocarea activelor identifică **proporțiile** claselor de active în portofoliul global, în timp ce diversificarea portofoliului sugerează **mixul corect** de valori mobiliare/ instrumente financiare în fiecare din clasele de active.*

Pentru alocarea activelor SIF Muntenia, administratorul va utiliza atât elemente de alocare strategică, cât și de alocare tactică.

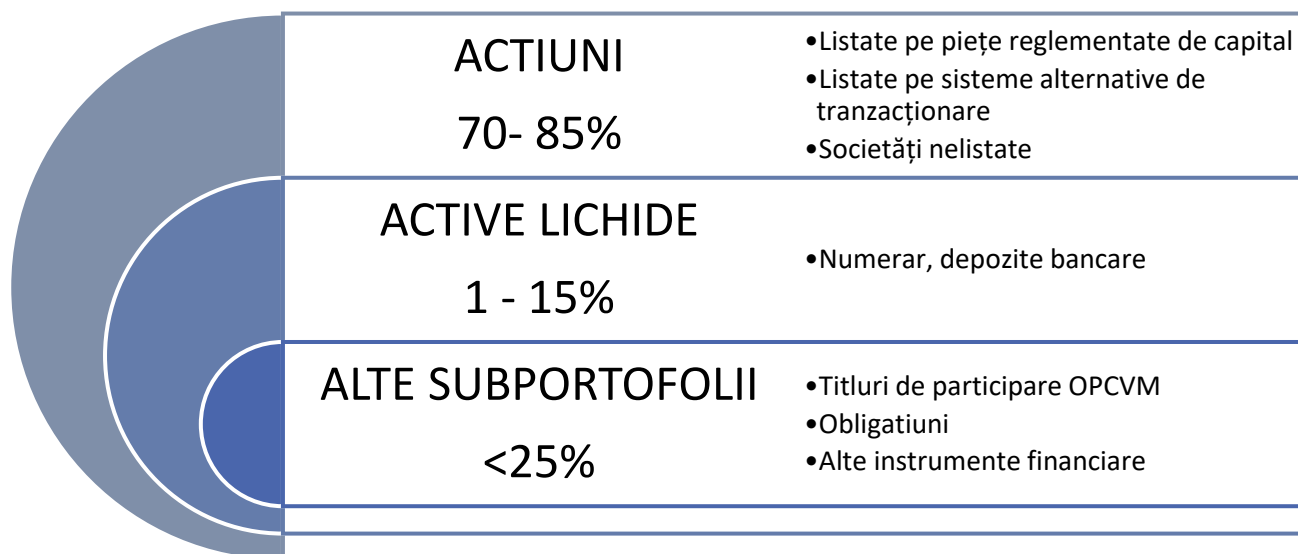
### 2.1 ALOCAREA STRATEGICĂ A ACTIVELOR

**Alocarea Strategică a Activelor (ASA)** este pasul inițial în construirea unui portofoliu. Aceasta etapa corespunde cu definirea "Portofoliului Model" sau țintă.

**Alocarea strategică a activelor** este o alocare pe termen lung. Pe termen lung, valoarea activelor este determinată de elemente de natură fundamentală și condiții generale de piață. Alocarea strategică ține seama de restricțiile generale de investire din legislație. În Programul pentru anul 2018 supus aprobării acționarilor, restricțiile generale de investire de care s-a ținut seama **sunt cele în vigoare la data întocmirii acestuia**.

În cazul unui fond diversificat, cum este SIF Muntenia această etapă definește ponderea acțiunilor, obligațiunilor, activelor lichide și a altor instrumente financiare în portofoliu.

În figura de mai jos este prezentat **portofoliul țintă** al SIF Muntenia pentru anul 2018. Valorile utilizate pe baza cărora s-au calculat procentele din figura de mai jos sunt cele utilizate pentru calculul activului total și al activului net conform reglementărilor ASF în vigoare la data întocmirii acestui material.



Pe fondul menținerii ratelor dobânzilor la niveluri reduse, se propune scăderea limitei superioare la active lichide de la 20% la 15% în 2018. Limita este indicativă, și este posibil să fie depășită o perioadă de timp în cazul apariției unor vânzări de valori mari.

## 2.2 ALOCAREA TACTICĂ A ACTIVELOR

---

**Alocarea tactică a activelor** este o alocare pe termen mediu- scurt a activelor, constă în efectuarea sistematică sau punctuală de ajustări ale portofoliului pentru a beneficia de oportunități “pe termen scurt” și o selecție cât mai performantă a activelor în cadrul subportofoliilor (stock picking), care ține seama de:

- Restricțiile/ țintele impuse de alocarea strategică;
- Principiul conform căruia, pe termen mediu, piața de capital reflectă o combinație între așteptările investitorilor și valoarea fundamentală a activelor/pasivelor;
- Variațiile prețurilor pe piețele pe care instrumentele financiare din portofoliu sunt tranzacționate (oportunități de speculații pe termen scurt);
- Limitările determinate de oportunitățile de investiții și lichiditățile disponibile sau necesare pentru anumite operațiuni (ex. Distribuirea de dividende pentru acționari).

## 2.3 PIEȚELE SI INSTRUMENTELE FINANCIARE IN CARE INVESTEȘTE SIF MUNTENIA

---

*Instrumentele financiare existente acum în portofoliul SIF Muntenia sunt incluse în instrumentele financiare permise în legislație*

- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată definită conform legislației aplicabile, din România sau dintr-un stat membru;
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului;
- valori mobiliare nou emise, cu condiția ca:
  - condițiile de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare, într-o bursă sau pe o altă piață reglementată care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului,
  - această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum doi ani de la emisiune;
- titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M) și/sau alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.);
- depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România ori într-un stat membru sau, în situația în care acesta se află în afara Uniunii Europene, să fie supuse unor reguli prudentiale evaluate de către ASF ca fiind echivalente acelor emise de către Uniunea Europeană;
- instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment.

Administratorul nu investește în instrumente financiare derivate (tranzacționate pe piețe reglementate, pe sisteme organizate de tranzacționare (OTF) sau în afara piețelor (over the counter/ OTC)).

*Piețele pe care SIF Muntenia investește (locuri de tranzacționare în care tranzacționează AFIA) Marea majoritate a tranzacțiilor se desfășoară pe Bursa de Valori București.*

## 3 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

---

Prioritatea activității de administrare cu volumul cel mai mare de activitate, rămâne în continuare administrarea subportofoliului acțiuni, care este cel mai important subportofoliu al SIF Muntenia atât din punct de vedere al valorii de activ, cât și din punct de vedere al veniturilor. Activitatea investițională se desfășoară cu respectarea limitelor de expunere legale și prudentiale, în acord cu tendințele macro-economice. Reperetele de randament/risc ale fiecărei investiții majore sunt monitorizate de către administratorul SIF Muntenia.



SIF Muntenia a investit și investește în participații în acțiuni în scopul creșterii valorii capitalului și/sau al veniturilor din aceste investiții și **nu** își propune să obțină alte beneficii rezultate din investițiile entității.

#### **Directii de acțiune în administrarea subportofoliului acțiuni:**

- Creșterea ponderii participațiilor la societăți cotate pe piețe reglementate, care au o lichiditate crescută a tranzacțiilor; reducerea ponderii la participații ale căror titluri nu sunt tranzacționate pe piețe reglementate de capital;
- Identificarea și valorificarea oportunităților oferite de piețele reglementate de capital pentru investiții/dezinvestiri pe termen scurt și mediu prin selecția unor emitenți cu perspective de creștere în raport cu prețurile de tranzacționare sau cu evaluările disponibile;
- Creșterea participațiilor la emitenți cu activitate în sectoare economice performante în acest moment. Dintre sectoarele de activitate cu potențial de performanță în momentul actual din ciclul economic/ business cycle, putem menționa sectorul financiar bancar, energetic- utilități, industria farmaceutică. (Nu există restricții legale în privința sectoarelor în care SIF Muntenia poate investi, sau în ceea ce privește valoarea investiției într-un sector) SIF Muntenia va continua strategia de a investi în mai multe entități din același sector de activitate, de pe aceeași piață sau din aceeași zonă geografică, pentru a profita de sinergiile care sporesc creșterea valorii capitalului și veniturile din investiții din partea respectivelor entități în care s-a investit;
- Gestionarea prioritară a expunerilor mari. Continuarea reducerii gradului de atomizare al portofoliului (mai multe participații semnificative, de circa 10% din activul total fiecare), dar cu posibilitatea de a depăși această limită în cazul apariției unor oportunități investiționale, coroborată cu vânzarea mai accelerată a participațiilor foarte mici/ fără perspective și /sau care nu oferă dividend. Accelerarea reducerii numărului și a ponderii în total portofoliu a societăților definite a fi cu caracter rezidual (rămase în portofoliu de la FPP IV Muntenia), respectiv societățile care nu prezintă potențial de creștere;
- Orientarea politicii de investiții spre societăți care plătesc cu regularitate dividende și unde aplicarea guvernării corporative asigură respectarea drepturilor SIF Muntenia în calitate de acționar minoritar;
- Protejarea și sporirea valorii participațiilor prin implicarea în companii utilizând elemente ale guvernării corporative. Încurajează în societățile unde deține participații practicile de afaceri și de management care susțin performanța financiară durabilă pe termen lung.

## **4 ACTIVE LICHIDE. ASIGURAREA LICHIDITATII**

---

Managementul prudent al riscului de lichiditate presupune menținerea de numerar suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale), surse pentru investiții și distribuirea de dividende.

Se urmărește asigurarea unei flexibilități cât mai mari din acest punct de vedere.

În ordinea descrescătoare a lichidității, activele lichide ale SIF Muntenia sunt:

- Numerar și echivalente de numerar (conturi curente deschise la bănci)
- Depozite plasate la bănci

În funcție de strategia generală stabilită și de estimarea necesarului de lichidități, administratorul va plasa activele lichide SIF Muntenia preponderent pe anumite clase de active și segmente ale piețelor, în funcție de anticipările sale, **având ca scop în primul rând protecția capitalului** pe fondul menținerii unui nivel redus al ratelor dobânzilor.

**Depozitele bancare** sunt instrumente ale pieței monetare care presupun un grad scăzut de risc, dar câștigul potențial este de asemenea mai scăzut.

În gestionarea depozitelor bancare, administratorul va urmări:

- Plasarea resurselor disponibile la bănci din România cu o situație financiară solidă
- Dispersia sumelor plasate la bănci urmând regulile de prudențialitate
- Obținerea unei dobânzi medii a depozitelor SIF Muntenia peste RO BID la lună



## 5 ALTE SUBPORTOFOLII

---

### SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Nu se întrevide nici în anul 2018 o creștere importantă a valorii acestui subportofoliu, în primul rând din cauza ofertei reduse de pe piața românească de capital pentru obligațiuni care să corespundă obiectivelor investiționale urmărite.

În administrarea acestui subportofoliu se vor urmări:

- Investirea în obligațiuni pe termen cel mult mediu (maturitate sub 5 ani) acolo unde nu există o piață secundară de tranzacționare a acestora care să fie stabilă și lichidă sau garanțiile sunt solide și dobânzile oferite sunt mai mari decât cele obținute de la bănci;
- În nici un caz investirea în obligațiuni pe termen foarte lung- peste 10 de ani- având în vedere rolul acestui subportofoliu în economia portofoliului global al SIF Muntenia și condițiile generale economice.

### SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/FIA

Titlurile de participare la OPCVM/FIA contribuie la reducerea riscului general al portofoliului prin diversificare și asigură accesul la segmente ale pieței financiare și de investiții care nu puteau fi accesate în mod direct din motive de reglementare sau de costuri.

În administrarea acestui subportofoliu se vor urmări:

- Analiza periodică și rebalansarea participațiilor în funcție de așteptările macroeconomice și de profilele și portofoliile fiecărui fond/OPCVM/FIA la care s-au achiziționat unități de fond;
- Acordarea de prioritate fondurilor deschise în raport cu cele închise pentru profile similare de investiție;
- Marcarea profiturilor în condiții de comisioane minime;
- Identificarea de noi titluri de participare cu potențial de creștere.

### SUBPORTOFOLIUL ALTE INSTRUMENTE FINANCIARE

- Păstrarea până la scadență a instrumentelor financiare existente în această categorie.
- Analiză permanentă a altor oportunități.

## 6 POLITICA DE DIVIDEND

---

Politica SIF Muntenia privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari a fost întocmită în cadrul procesului de conformare voluntară la Codul de Governanță Corporativă al Bursei de Valori București aplicabil din 4 ianuarie 2016 și este prezentată pe site –ul SIF Muntenia, secțiunea Governanță corporativă.

**“În adunările generale ale acționarilor de aprobare a situațiilor financiare, a programelor strategice de administrare și a bugetelor de venituri și cheltuieli, vor fi prezentate și supuse aprobării acționarilor propuneri de repartizare a profitului net astfel încât să se fie menținut un echilibru între remunerarea acționarilor prin dividend și necesarul de finanțare a achiziționării de noi instrumente financiare, în scopul asigurării creșterii valorii și calității activelor.”**

După finalizarea modificărilor cadrului legislativ privind FIA, SAI Muntenia Invest va reanaliza politica de dividende pentru SIF Muntenia și va informa acționarii dacă vor fi necesare modificări.

Administratorul SIF Muntenia va analiza la fiecare final de an structura profitului net înregistrat în contextul aplicării IFRS 9 și IFRS 10 și va prezenta acționarilor SIF Muntenia o variantă de distribuire, în principal, a rezultatelor pozitive înregistrate ca urmare a unor exit-uri astfel încât acționarii să decidă în cunoștință de cauză și să se evite riscul decapitalizării fondului prin distribuirea unor sumecare ar duce la reducerea gradului de lichiditate al fondului sub limitele acceptate.

### DIVIDENDE NERIDICATE ÎN TERMEN DE 3 ANI

Politica societății este de a le ține la dispoziția acționarilor 3 ani, în acord cu prevederile legale în vigoare. Dividendele neridicate după acest termen sunt trecute la rezerve în urma unei hotărâri a adunării generale a acționarilor.

## 7 ADMINISTRAREA RISCULUI

---

SAI Muntenia Invest, ca AFIA a implementat un cadru permanent de administrare independentă a riscurilor (riscurilor în mod permanent, operativ și independent de administrarea portofoliilor entităților administrate) menit să asigure prin politicile și procedurile de administrare a riscurilor stabilite, monitorizarea și conformitatea cu limitele de risc stabilite.

**În decursul anului 2017, acest sistem a fost modificat și actualizat pentru a răspunde cerințelor bazei legale pentru SAI Muntenia Invest ca AFIA și SIF Muntenia ca FIA. Noile politici și proceduri de risc au fost aprobate de către ASF.**

- SAI Muntenia invest/ AFIA a documentat în mod formal procesul de administrare a riscurilor și a transmis acest document autorității de reglementare; AFIA are politici de administrare a riscurilor în ceea ce privește riscurile aferente SIF Muntenia, iar adecvarea și eficiența acestui cadru formal sunt revizuite și aprobate cel puțin anual.
- Pentru fiecare arie de risc relevantă AFIA stabilește limite privind expunerea la risc, în baza obiectivelor, strategiei și profilului de risc al Fondului. Aceste limite sunt monitorizate periodic, în funcție de natura ariei de risc, iar sensibilitatea portofoliului la riscurile cheie este analizată cu regularitate, în funcție de necesitatea evaluării impactului asupra Fondului al modificărilor principalelor variabile.
- A fost elaborat și aprobat profilul de risc pentru SIF Muntenia. Riscurile principale la care este expus Fondul sunt riscul de piață (incluzând riscul de preț al acțiunilor, riscul de rată a dobânzii și riscul de concentrare pe sectoare), riscul de credit și riscul de lichiditate.

Particularități ale gestionării riscului de lichiditate

Structura de tip închis a Fondului determină cerințe scăzute de lichiditate, reducând impactul lichidității potențial reduse a portofoliului. Funcția de risc a AFIA efectuează evaluări periodice asupra stării de lichiditate pentru a se asigura că Fondul își poate îndeplini obligațiile de plată. Acțiunile SIF Muntenia nu au opțiunea de răscumpărare, iar acționarii nu au dreptul să solicite Fondului să le cumpere acțiunile. Prin urmare, politica de management a lichidității asigură că portofoliul de investiții este suficient de lichid pentru a atinge următoarele obligații principale – acoperirea cheltuielilor operaționale, a necesarului pentru investiții și pentru dividendele / distribuiri de altă natură pentru acționari.

Nici un activ al Fondului nu a face obiectul unor măsuri speciale ca urmare a caracterului nelichid al acestora.

# BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

## SIF MUNTENIA 2018

### Linii directoare care au stat la baza întocmirii BVC

- Transpunerea în practică a programului strategic de administrare pentru 2018
- Estimarea prudentă a resurselor societății
- Capacitatea societății de a-și onora obligațiile de plată viitoare
- O exercitare și colectare eficientă a drepturilor SIF Muntenia
- Aplicarea prevederilor IFRS 9 și IFRS 10

### Ipotezele care stau la baza întocmirii BVC sunt:

**Taxele, impozitele, comisioanele și contribuțiile** au la bază nivelurile din prevederile legale în vigoare la data întocmirii, precum și cele previzionate pe baza bazei legale existente aplicabile.

**Veniturile din dividende** sunt estimate pe baza raportărilor emitenților din portofoliu și se înregistrează în BVC la valoare brută, care include și impozitul pe dividende.

**Veniturile din dobânzi** sunt estimate având în vedere

- nivelul disponibilităților bănești la finalul anului 2017, influențat de nivelul tranzacțiilor planificate a se efectua în piața de capital și plasamentele monetare planificate a se efectua în 2018.
- nivelul veniturilor din subportofoliul obligațiuni.
- nivelul mediu al dobânzii pentru depozitele bancare de 1,5% pe an, iar pentru obligațiuni corporative existente în portofoliu, nivelul prevăzut în prospectele în vigoare; nu s-au luat în considerare venituri din dobânzi pentru obligațiuni noi.

**Venitul net din tranzacții** este stabilit pe baza profitului din tranzacții estimat a se efectua numai din vânzările de instrumente financiare în 2018 care sunt evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere. Chiar dacă am considerat că performanța și profitabilitatea societăților la care SIF Muntenia deține participații se îmbunătățește în 2018, în linie cu perspectivele curente ale economiei, rezultatul pozitiv din vânzarea unora din aceste participații va fi înregistrat în rezerve (conform IFRS 9) pentru participațiile evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

**Cheltuielile cu administrarea** reprezintă comisionul anual al administratorului conform contractului de administrare în vigoare.

**Cheltuielile cu servicii prestate de terti** sunt stabilite pe baza valorilor din contractele aflate în derulare; acestea cuprind cheltuieli cu alți furnizori de servicii (BRD, atât ca depozitar cât și ca custode, Depozitarul Central, comisioane și taxe ASF, auditorul financiar KPMG, auditorul intern, cheltuieli pentru relația cu investitorii, cheltuieli cu publicitatea obligatorie, plăți către Registrul comerțului.)

**Cheltuielile de administrare portofoliu** sunt stabilite pe baza analizei cheltuielilor înregistrate în anul 2017, a veniturilor din tranzacții prevăzute și a contractelor aflate în derulare; acestea cuprind comisioane tranzacții la SSIF, cheltuieli cu serviciile bancare, cheltuieli notariale, cu servicii de recuperare de creanțe, cheltuieli de judecată, evaluarea anumitor participații din portofoliul Fondului care urmează a fi efectuată de către evaluatori externi, pentru raportările IFRS etc. Având în vedere faptul că Administratorul urmarește o strategie de administrare activă, în timpul anului pot apărea oportunități pentru a cumpăra sau vinde anumite participații, iar realizarea acestor tranzacții poate presupune anumite costuri care nu au fost luate în considerare într-o primă aproximare în această poziție de cheltuieli.

Nu au fost prognozate:

- Câștigul sau pierderea din diferențe de curs valutar
- Impozitului pe dividendele primite de SIF Muntenia și Impozitului pe profitul amânat
- Posibilele venituri și cheltuieli din evaluarea la valoarea justă prin contul de profit și pierdere a portofoliului evaluat la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

Rezultatul **brut** (fără a lua în considerare influența elementelor de evaluare care nu au fost prognozate) estimat pentru anul 2018 este în sumă de 39.700.000 lei.

BUGET DE VENITURI SI CHELTUIELI 2018

<b>Indicator</b>	<b>Propunere BVC 2018</b>
<b>1. TOTAL VENITURI</b>	<b>62.500.000</b>
1.1. Venituri din investitii	62.400.000
1.1.1 Venit din dividende	40.000.000
1.1.2 Venit din dobanzi	2.400.000
1.1.3 Venit net din tranzactii	20.000.000
1.2 Alte venituri	100.000
<b>2. TOTAL CHELTUIELI</b>	<b>22.800.000</b>
2.1 Cheltuieli de administrare	17.400.000
2.2 Cheltuieli externe	2.600.000
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.300.000
2.4 Cheltuieli CRA	1.300.000
2.5 Alte cheltuieli	200.000
<b>3. Castig/pierdere din evaluarea participațiilor la valoare justă prin contul de profit si pierdere</b>	
<b>4. PROFIT BRUT</b>	<b>39.700.000</b>

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Director General

Nicușor Marian Buică