

PROGRAMUL DE ADMINISTRARE AL SIF MUNTENIA 2020

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 societăților nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

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

MEDIUL ECONOMIC¹

În anul 2020 vor continua să apară modificări legislative în domeniul pieței de capital. Mai multe proiecte/modificări 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.

1 STRATEGIA DE INVESTIȚII

Strategia de investiții a SIF Muntenia urmărește ca portofoliul SIF Muntenia să aibă caracteristici bine definite de **fond balansat**, care îmbină active (diferite tipuri de instrumente financiare) cu potențial de creștere al valorii activelor administrate și al veniturilor din investiții.

Strategia și portofoliul SIF Muntenia se încadrează în cerințele reglementărilor europene legate de fondurile alternative de investiții. SIF Muntenia este un FIA înființat pe bază de act constitutiv, care nu utilizează efectul de levier², ale cărui acțiuni sunt liber tranzacționabile.

SIF Muntenia are ca obiectiv administrarea eficientă a unui portofoliu diversificat de active, în măsură să asigure un flux constant de venituri, conservarea și creșterea pe termen mediu-lung a capitalului, în scopul creșterii valorii pentru acționari și obținerea unor randamente cât mai ridicate ale capitalului investit. Abilitatea și adaptarea la schimbările rapide în mediul economic, ca efect al tensiunilor internaționale cât și al schimbărilor de legislație în România, vor fi decisive în obținerea rezultatelor conform cu așteptările acționarilor.

OBIECTIVE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2020

- Continuarea procesului de restructurare al portofoliului și administrarea eficientă al 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.

DIRECȚII DE ACȚIUNE

- Continuarea alinierii activității SIF Muntenia la legislația națională și europeană privind FIA- fondurile de investiții alternative.
- Menținerea SIF Muntenia ca entitate de investiții conform Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27.
- Menținerea sistemului de administrare al riscului conform reglementărilor AFIA.

În anul 2020, SIF Muntenia va continua alinierea la cerințele legislației privind fondurile de investiții alternative, conform reglementărilor ce vor intra în vigoare pe parcursul anului prezent.

Abordarea diferențiată adoptată de SIF Muntenia pentru fiecare dintre participațiile sale urmărește fructificarea unui randament agregat, generat din venituri din dividende și câștig de capital.

În cadrul procesului de reevaluare al statutului de entitate de investiții, SIF Muntenia analizează periodic măsura în care sunt îndeplinite condițiile de încadrare ca entitate de investiții.

¹ mai multe detalii despre mediul economic aferent anului 2020 se regăsesc în raportul administratorului aferent anului 2019

² administratorul SIF Muntenia nu utilizează efectul de levier, garanții sau tehnici de reutilizare a activelor. SIF Muntenia nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul UE 2365/2015

STRATEGII DE EXIT

O entitate de investiții se distinge de alte entități în special prin faptul că 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:

- Societățile cotate la care SIF Muntenia deține mai puțin de 20% și au valori în VAN SIF Muntenia de la 31.12.2019 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 31.12.2019 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 3-4 ani;
- Societățile cotate care nu sunt Filiale și au valoare mai mare de 2.000.000 lei în VAN calculat la 31.12.2019, vor fi monitorizate permanent astfel încât să fie surprinse 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;
- Societățile necotate care nu sunt Filiale și au valoare mai mare de 2.000.000 lei în VAN calculat la 31.12.2019 vor fi analizate și evaluate iar în următorii 3-5 ani se urmărește 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;
- **Filialele:** Începând cu 2018, SIF Muntenia S.A. a evaluat societățile filiale la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. 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 aceasta să se realizeze în condiții profitabile pentru SIF Muntenia;
- Indiferent de valoarea societăților în VAN calculat la 31.12.2019, pentru toate societățile, mai puțin filialele, administratorul SIF Muntenia va urmări plasamentele publice sau private, oferte de cumpărare organizate la nivelul emitenților, distribuirile din capitalurile proprii ale entităților către acționari, astfel încât restructurarea portofoliului să se realizeze în condițiile cele mai bune pentru SIF Muntenia;
- O parte din acțiunile 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. Perioada de deținere va ține seama de tipul fondului, de performanțele înregistrate și de perioada recomandată de deținere din prospectul fondului.

ANGAJAMENTUL FAȚĂ DE INVESTITORI

S.A.I Muntenia Invest S.A.(A.F.I.A), 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*

A.F.I.A tratează și va trata în mod echitabil toți investitorii entității. Principiile pentru tratarea investitorilor în mod corect includ, dar nu se limitează la:

- acționarea în interesul entității și al acționarilor;
- asigurarea că deciziile de investiții luate în contul SIF Muntenia sunt executate în conformitate cu politica de investiții, obiectivele și profilul de risc;
- asigurarea că interesele oricărui grup de acționari nu sunt plasate peste interesele oricărui alt grup de acționari;
- asigurarea că modele corecte și transparente de stabilire a prețurilor și sisteme de evaluare sunt utilizate pentru portofoliul companiei;
- prevenirea impunerea unor costuri necuvenite SIF Muntenia și acționarilor acesteia;

- luarea tuturor măsurilor 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;
- recunoașterea și tratarea corectă a reclamațiilor și a petițiilor.

SAI Muntenia Invest S.A. are și pune în aplicare politici și proceduri concepute pentru a gestiona conflictele de interese actuale și potențiale.

SIF Muntenia și S.A.I Muntenia Invest S.A 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.

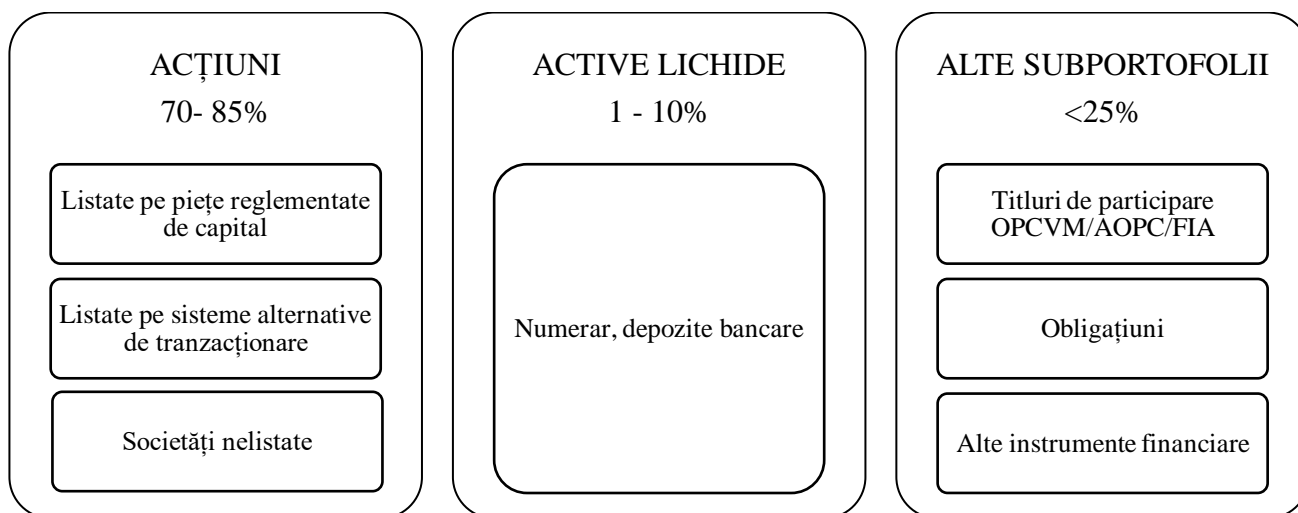
2.1 ALOCAREA STRATEGICĂ A ACTIVELOR

Alocarea Strategică a Activelor (ASA) este pasul inițial în construirea unui portofoliu. Această etapă 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 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 2020. 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 A.S.F în vigoare la data întocmirii acestui material.



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, 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;

- Limitările determinate de oportunitățile de investiții și lichiditățile disponibile sau necesare pentru anumite operațiuni (ex. Distribuirea de dividende pentru acționari).

2.3 PIEȚELE ȘI INSTRUMENTELE FINANCIARE ÎN CARE INVESTEȘTE SIF MUNTENIA

Instrumentele financiare în care poate investi SIF Muntenia sunt cele permise de legislația în vigoare. Acestea pot fi, dar fără a se limita la acestea, următoarele, în funcție de oportunitatea de investire și de profilul global de risc al SIF Muntenia (în condițiile unei administrări riguroase a riscurilor):

- 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 neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau terț;
- valori mobiliare nou emise, cu condiția ca³:
 - 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./FIA);
- 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 A.S.F 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 A.F.I.A) Majoritatea tranzacțiilor se desfășoară pe Bursa de Valori București.

3 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

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 macroeconomice. 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.

Direcții 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, 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;

³ excepție vor face valorile mobiliare nou emise ale unor societăți ce ofera avantajul eliminării anumitor riscuri, eliminarea unor costuri suplimentare și vor avea rol de garant al integrității pieței prin reducerea riscului de contrapartidă

- Gestionarea prioritară a expunerilor mari. Continuarea reducerii gradului de atomizare al portofoliului (mai multe participații semnificative, de circa 10% din activul total al fiecăreia), 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.
- Participarea la majorări de capital ale societăților din portofoliu cu potențial de creștere.

4 ACTIVE LICHIDE. ASIGURAREA LICHIDITĂȚII

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 sau răscumpărări de acțiuni proprii.

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

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

- Numerar (conturi curente deschise la bănci);
- Echivalente de numerar (investiții pe termen scurt, foarte lichide (pe mai puțin de 3 luni) care sunt convertibile în orice moment în numerar);
- Depozite plasate la bănci.

În funcție de strategia generală stabilită și de estimarea necesarului de lichidități, administratorul va plasa activele lichide 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 direct proporțional cu riscul asumat.

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 1M, în limita respectării celor două puncte prezentate anterior.

5 ALTE SUBPORTOFOLII

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Nu se întrevide în anul 2020 o creștere semnificativă 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 să fie garantate și dobânzile oferite să fie mai mari decât cele obținute de la bănci;
- Nu se va investi în obligațiuni pe termen lung- peste 10 ani- având în vedere rolul acestui subportofoliu în economia portofoliului global al SIF Muntenia și condițiile generale economice.

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE LA O.P.C.V.M/F.I.A./A.O.P.C.

Titlurile de participare la O.P.C.V.M/F.I.A./A.O.P.C. contribuie la reducerea riscului general al portofoliului prin diversificare.

În administrarea acestui subportofoliu se vor urmări:

- Analiza periodică și rebalansarea participațiilor în funcție de așteptările macroeconomice și de profilele și portofoliile fiecărui fond/O.P.C.V.M/F.I.A./A.O.P.C. la care s-au achiziționat unități de fond;
- Marcarea profiturilor în condiții de comisioane minime;
- Identificarea de noi titluri de participare cu potențial de creștere.

SUBPORTOFOLIUL ALTE INSTRUMENTE FINANCIARE

- Analiza permanentă a altor oportunități.

6 POLITICA DE DIVIDEND / PROGRAME DE RĂSCUMPĂRARE ACȚIUNI PROPRII

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 și necesarul de finanțare al achiziționării de noi instrumente financiare, în scopul asigurării creșterii valorii și calității activelor.

Administratorul SIF Muntenia va analiza, la fiecare final de an, structura profitului net înregistrat în contextul aplicării reglementărilor legale în vigoare și va prezenta acționarilor SIF Muntenia o variantă de distribuire rezultate înregistrate astfel încât acționarii să decidă în cunoștință de cauză și să se evite riscul decapitalizării fondului prin distribuirea unor sume care ar duce la reducerea gradului de lichiditate al fondului, sub limitele acceptate.

Recompensarea acționarilor prin distribuire de dividende, ori prin răscumpărare de acțiuni proprii în cadrul programelor de răscumpărare derulate de societate, pot aduce pe termen mediu și lung beneficii suplimentare acționarilor.

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 și este prezentată pe site-ul SIF Muntenia, secțiunea Governanță Corporativă.

După finalizarea procesului de implementare conform legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, S.A.I Muntenia Invest va reanaliza politica de dividende pentru SIF Muntenia și va informa acționarii dacă vor fi necesare modificări.

Dividende neridicate în termen de 3 ani

Politica societății este de a ține la dispoziția acționarilor dividendele pe o perioadă de 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.

PROGRAM DE RĂSCUMPĂRARE ACȚIUNI PROPRII

Modalitatea de remunerare a acționarilor SIF Muntenia se aplică în folosul acestora, atât prin politica de distribuire de dividende, cât și prin decizia de reinvestire a profitului sau de răscumpărare a titlurilor, în scopul creșterii valorii acțiunilor. Această creștere a valorii de capital a acționarului se manifestă cel puțin prin creșterea implicită a valorii acțiunii datorită efectului favorabil de reinvestire profitabilă a capitalului.

În funcție de evoluția economică și financiară, de profilul la risc și de așteptările investiționale ale acționarilor, cele două modalități de recompensare ar trebui să ofere cel puțin aceeași atractivitate investițională. În cazul în care oportunitățile de reinvestire a profitului sunt mai atractive pentru acționari sau în cazul de răscumpărare a unor acțiuni de pe piață, rentabilitatea capitalului acționarului SIF Muntenia are probabilitatea de a fi mai mare decât o simplă distribuire de dividend imposibil.

7 ADMINISTRAREA RISCULUI

S.A.I Muntenia Invest, ca A.F.I.A, a implementat un cadru permanent de administrare independentă a 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, astfel:

- A.F.I.A 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, A.F.I.A 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;
- *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 A.F.I.A efectuează evaluări periodice asupra stării de lichiditate pentru a se asigura că Fondul

își poate îndeplini obligațiile de plată. 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 / distribuțiile de altă natură pentru acționari.

Mai multe detalii despre administrarea riscului se regăsesc în raportul anual al SIF Muntenia, pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2019.

BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

SIF MUNTENIA 2020

Linii directoare care au stat la baza întocmirii BVC

- Transpunerea în practică a programului strategic de administrare pentru 2020
- 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:

Taxe, 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. Încasarea dividendelor distribuite de companiile din portofoliu în anul 2020 se estimează a se realiza similar cu modul de colectare din anul anterior.

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 2019, influențat de nivelul tranzacțiilor planificate a se efectua în piața de capital și plasamentele monetare planificate a se efectua în 2020.
- nivelul veniturilor din subportofoliul obligațiuni.
- nivelul mediu al dobânzii pentru depozitele bancare de 2,7% 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.

Este important de menționat că aceste estimări pot să difere substanțial de valorile reale, în funcție de modificările aduse activelor din portofoliu, deciziilor de investire și de răscumpărare, de tendințele piețelor monetare în cursul anului 2020, precum și de impactul unor reglementari legale noi în activitatea SIF Muntenia și a pieței de capital, în general.

Cheltuielile cu administrarea reprezintă comisionul anual al administratorului conform contractului de administrare propus acționarilor pentru aprobare. Valoarea comisionului fix a fost calculată având ca bază activul total mediu din anul 2019. SAI Muntenia Invest va informa investitorii în rapoartele trimestriale/semestriale/anuale în legătură cu valoarea cheltuielilor de administrare calculate pe baza activului total lunar realizat.

Cheltuielile cu servicii prestate de terți 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 A.S.F., 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 2019, 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 sunt efectuate de către evaluatori externi, pentru raportările IFRS etc. Având în vedere faptul că Administratorul urmărește 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.

Remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor. Pentru bugetul anului 2020 aceste cheltuieli includ în cea mai mare parte remunerațiile brute ale membrilor Comitetului Reprezentanților Acționarilor, aprobate de Adunarea generală a acționarilor.

Principalele categorii ce nu au fost prognozate:

- Câștigul sau pierderea din diferențe de curs valutar. Veniturile și cheltuielile din diferențe de curs valutar nu au fost prognozate, întrucât evoluția cursului de schimb nu poate fi estimată în mod rezonabil;
- Impozitul pe dividendele primite de SIF Muntenia, impozitul pe profit și impozitul pe profitul amânat;
- Câștigul/pierderea din evaluarea participațiilor la valoare justă prin contul de profit sau pierdere care nu a fost prognozat(ă), deoarece prețurile de piață/valorile juste viitoare nu pot fi estimate în mod rezonabil.

Rezultatul **brut** (fără a lua în considerare influența elementelor de evaluare care nu au fost prognozate) estimat pentru anul 2020 este în sumă de 33.600.000 lei.

BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI 2020

Indicator	Propunere BVC 2020
1. TOTAL VENITURI	61.700.000
1.1. Venituri din investiții	61.600.000
1.1.1 Venit brut din dividende	60.000.000
1.1.2 Venit din dobânzi	1.500.000
1.2 Alte venituri	100.000
2. TOTAL CHELTUIELI	28.100.000
2.1 Cheltuieli de administrare	23.200.000
2.2 Cheltuieli externe	2.600.000
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.500.000
2.4 Cheltuieli CRA	700.000
2.5 Alte cheltuieli	100.000
3. Câștig net /pierdere netă din evaluarea activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	-
4. PROFIT BRUT	33.600.000

În bugetarea profitului brut prezentat mai sus nu au fost luate în considerare efectele negative majore ce vor rezulta din cauza situației actuale, respectiv epidemia de COVID-19.

Efectele acestei pandemii se vor propaga atât asupra piețelor de capital, cât și asupra piețelor financiare (instituții financiar-bancare), la nivel global, respectiv la nivelul României. Se vor înregistra volatilități majore și vor fi afectate atât societățile ce sunt listate, cât și societățile nelistate. Cele mai afectate companii vor fi cele din domeniul turismului, comerțului și al transporturilor.

Efectul conjugat al elementelor prezentate mai sus pot afecta, în principal, veniturile din dividende previzionate și câștigul net/pierdere netă din evaluarea activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

SIF Muntenia S.A. prin administratorul său

S.A.I Muntenia Invest S.A.

Director General

Nicușor Marian Buică