

PROPUNERE

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SIF MUNTENIA SA din data de 23/24 aprilie 2020

PUNCTUL 11 AL ORDINII DE ZI

Aprobarea remuneratiei totale anuale cuvenite administratorului SAI Muntenia Invest SA, pentru perioada mandatului acordat.

Remunerația totală anuală cuvenită administratorului SAI Muntenia Invest SA este egală cu suma remunerațiilor fixe lunare (comisionul lunar de administrare) la care se adaugă, dacă este cazul, un comision anual de performanță. Sumele sunt determinate și plătite în condițiile specificate mai jos și în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al SIF Muntenia și ale Contractului de administrare, contract supus aprobării AGOA la punctul 10 de pe ordinea de zi.

Astfel, SIF Muntenia SA va plăti lunar SAI Muntenia Invest SA un comision lunar de administrare ce se determină conform următoarei formule:

$$C_{\text{lunar de administrare}} = AT_c \times C$$

unde:

C lunar de administrare - reprezintă valoarea comisionului lunar de administrare, calculată lunar

AT_c - reprezintă valoarea activului total al SIF Muntenia SA certificat de către depozitar pentru ultima zi lucrătoare a lunii

C - reprezintă un coeficient procentual. Începând cu data intrării în vigoare a prezentului contract, valoarea acestui coeficient este 0,125%.

Plata comisionului lunar de administrare se va face în termen de maximum trei zile lucrătoare de la certificarea de către depozitar a valorii de activ net al SIF Muntenia SA.

În funcție de modul în care SAI Muntenia Invest SA îndeplinește criteriile de performanță și obiectivele stabilite anual de către Adunarea Generală a Acționarilor SIF Muntenia SA prin Programul de administrare și Bugetul de Venituri și Cheltuieli, SIF Muntenia SA va plăti SAI Muntenia Invest SA un comision de performanță, calculat după cum urmează:

$$\text{Comision performanță} = (\text{Profitul brut realizat} - \text{Profitul brut bugetat}) \times 10\%$$

Comisionul de performanță este o cheltuială a anului pentru care se calculează și afectează profitul brut final din raportările financiare.

Valoarea coeficienților folosiți pentru calculul comisioanelor de performanță este valabilă pe toată durata mandatului acordat administratorului SAI Muntenia Invest SA.

Valoarea comisionului de performanță se va calcula anual, în termen de maximum 15 zile de la data încheierii raportării financiare anuale a SIF Muntenia SA.

Plata comisionului de performanță se va face în termen de trei zile lucrătoare de la înregistrarea situațiilor financiare anuale ale SIF Muntenia SA la autoritatea competentă.

În fundamentarea acestui nivel al comisionului, am avut în vedere bunele practici existente la nivelul industriei de profil din România și din țările Uniunii Europene, prin luarea în considerare a tendințelor manifestate și a noilor inițiative de la nivelul spațiului comunitar.

Ca urmare, se poate observa, din datele următoare, că nivelul comisionului propus de SAI Muntenia Invest SA este situat în intervalul valorilor specifice eșantionului de țări analizate și industriei din România.

Astfel, în considerarea modului de constituire a comisionului perceput pentru activitățile derulate în calitate de administrator al SIF MUNTENIA SA, SAI MUNTENIA INVEST SA acordă o atenție sporită bunelor practici existente în domeniul de referință, așa cum sunt cele enumerate și în raportul din august 2016 al IOSCO – *Good Practices for Fees and Expenses of Collective Investment Schemes*, dar și cele din raportul din aprilie 2018 al Comisiei Europene – *Distribution systems of retail investment products across the European Union*¹. Metodologia folosită de Comisia Europeană pentru derularea acestui studiu vizează datele colectate începând cu mijlocul anului 2017 pentru un număr de 175 instituții financiare din 15 state membre ale Uniunii Europene (*Belgia, Republica Cehă, Danemarca, Estonia, Franța, Germania, Italia, Luxemburg, Olanda, Polonia, Portugalia, România, Spania, Suedia și Marea Britanie*).

În Tabelul nr.1 sunt prezentate succint concluzii ale Raportului *Distribution systems of retail investment products across the European Union*, referitoare la fondurile de acțiuni, cu o mediană la nivelul eșantionului ales de 1.89%. În cazul României, au fost analizate un număr de 34 de fonduri de acțiuni, valoarea comisionului de administrare fiind situată între un minim de 1.20% și un maxim de 4.16%, cu o mediană de 2.01%.

Equity funds							
Member State	Number of share classes analysed	Entry fees ³⁷		Exit fees ³⁸		Ongoing charges ³⁹	
		Median	Max Min	Median	Max Min	Median	Max Min
Belgium	139	2.50%	5.75% 2.00%	Not applicable		1.96%	3.09% 1.00%
Czech Republic	176	3.00%	6.00% 2.00%	5.00%	6.00% 5.00%	1.86%	2.80% 0.95%
Denmark	40	0.30%	3.00% 0.10%	0.31%	2.00% 0.10%	1.54%	2.80% 0.55%
Estonia	99	3.00%	5.75% 1.00%	1.00%	5.00% 0.50%	1.86%	2.85% 1.26%
France	193	2.50%	6.00% 1.00%	0.75%	1.00% 0.50%	1.80%	3.40% 0.75%
Germany	100	5.00%	8.00% 3.00%	2.00%	5.00% 1.00%	1.80%	2.80% 0.94%
Italy	105	4.00%	5.00% 1.50%	0.40%	0.40% 0.40%	2.07%	2.86% 1.03%
Luxembourg	145	2.00%	3.00% 2.00%	0.50%	1.00% 0.50%	1.98%	3.61% 1.23%
Netherlands	86	5.00%	6.36% 0.10%	1.00%	3.00% 0.10%	1.10%	2.72% 0.45%
Poland	90	4.50%	5.50% 2.00%	4.00%	5.00% 2.00%	4.03%	4.66% 1.72%
Portugal	38	3.00%	5.00% 2.00%	1.00%	5.00% 0.91%	2.17%	3.82% 0.50%
Romania	34	5.00%	5.00% 2.00%	2.00%	5.00% 2.00%	2.01%	4.16% 1.20%
Spain	181	5.00%	10.00% 1.00%	2.00%	4.00% 0.50%	2.12%	3.67% 0.14%
Sweden	191	5.00%	5.75% 0.25%	1.00%	2.50% 0.25%	1.66%	3.30% 0.20%
UK	141	4.00%	5.25% 1.00%	5.00%	5.00% 5.00%	0.94%	1.87% 0.48%
Average	-	3.65%		2.01%		1.89%	

Tabelul nr.1 Nivelul comisioanelor percepute fondurilor de acțiuni, conform Raportului *Distribution systems of retail investment products across the European Union*

De asemenea, în Tabelul nr.2 sunt prezentate concluziile studiului realizat de Comisia Europeană cu privire la segmentul fondurilor de investiții cu o structură mixtă de active, conform cărora valoarea medie a medianei pentru eșantionul ales este egală cu 1.51%. În cazul celor 20 de

¹ https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/180425-retail-investment-products-distribution-systems_en.pdf (accesat în 03.04.2020)

fonduri de investiții mixte analizate în România, valoarea comisionului s-a situat între un minim de 0.62% și un maxim de 5.20%, valoarea medianei fiind 1.76%.

Mixed funds							
Member State	Number of share classes analysed	Entry fees ⁴⁰		Exit fees ⁴¹		Ongoing charges ⁴²	
		Median	Max Min	Median	Max Min	Median	Max Min
Belgium	37	3.00%	5.50% 1.50%	Not applicable		1.57%	2.00% 0.87%
Czech Republic	72	3.00%	5.00% 1.00%	5.00%	5.00% 2.00%	1.76%	2.84% 0.50%
Denmark	17	0.33%	1.00% 0.15%	0.32%	1.00% 0.05%	1.36%	1.97% 0.82%
Estonia	27	1.03%	5.75% 0.53%	1.00%	1.03% 0.53%	1.59%	2.20% 0.70%
France	106	2.00%	6.00% 0.50%	Not applicable		1.49%	3.23% 0.03%
Germany	98	5.00%	8.00% 1.50%	2.00%	3.00% 0.50%	1.70%	3.57% 0.45%
Italy	48	3.50%	4.00% 1.50%	2.13%	2.90% 1.75%	1.87%	2.65% 1.29%
Luxembourg	71	2.00%	3.00% 2.00%	0.50%	1.00% 0.50%	1.78%	2.93% 0.83%
Netherlands	20	0.18%	5.00% 0.08%	0.11%	1.00% 0.05%	0.82%	1.33% 0.29%
Poland	42	4.00%	5.00% 1.63%	3.25%	5.00% 1.63%	3.26%	4.26% 0.20%
Portugal	23	2.00%	5.00% 1.05%	1.00%	5.00% 1.00%	1.60%	3.30% 0.73%
Romania	20	5.00%	5.00% 2.00%	4.00%	5.00% 2.00%	1.76%	5.20% 0.62%
Spain	248	5.00%	6.38% 1.00%	3.00%	5.00% 0.10%	1.21%	4.00% 0.19%
Sweden	50	5.00%	5.75% 1.00%	1.00%	2.00% 1.00%	1.36%	2.30% 0.20%
UK	110	5.00%	5.25% 1.00%	5.00%	5.00% 5.00%	1.02%	1.91% 0.44%
Average	-	3.77%		2.73%		1.51%	

Tabelul nr.2 Nivelul comisioanelor percepute fondurilor diversificate, conform Raportului *Distribution systems of retail investment products across the European Union*

Pornind de la aceste principii și, având în vedere protejarea adecvată a intereselor acționarilor SIF Muntenia SA, vă prezentăm analiza efectuată la nivelul SAI Muntenia Invest SA asupra valorii maxime absolute anuale a comisionului estimat a fi încasat în perioada mandatului supus aprobării acționarilor SIF Muntenia SA cu ocazia adunării generale a acționarilor din data de 23/24 aprilie 2020..

În fundamentarea acestui nivel, am considerat nivelul comisionului anual încasat de SAI Muntenia Invest SA în ultimii 4 ani, conform Tabelului 3, cât și valoarea echivalentă teoretică pentru acest comision, folosind formula propusă acționarilor cu ocazia adunării generale a acționarilor din data de 23/24 aprilie 2020.

An	2016	2017	2018	2019
Valoare anuală comision (prezentată în nota 25 din Notele anexă la situațiile financiare)	17.858.250	18.707.525	17.400.000	26.141.496
Nivel comision total, raportat la valoarea activului net la finalul perioadei de raportare	1,52%	1,36%	1,38%	1,64%
Valoare anuală comision, recalculată*	18.944.364	22.140.903	22.524.465	32.010.654
Nivel comision total recalculat*, raportat la valoarea activului net la finalul perioadei de raportare	1,61%	1,62%	1,79%	2,01%

*aceasta este o valoare teoretică, ce are ca scop convertirea comisionului încasat de SAI Muntenia Invest SA, folosind noua formulă de calcul (ce este propusă a fi dezbătută de acționari cu ocazia adunării generale), cu scopul fundamentării valorii maxime absolute a comisionului.

Tabelul nr.3 Nivelul comisioanelor încasate de SAI Muntenia Invest (în sumă absolută și ca procent în activul net)

Pornind de la datele prezentate în Tabelul nr.3 și, prin considerarea unui scenariu optimist de evoluție a pieței bursiere în următorii 4 ani (perioada mandatului propus a fi aprobat de acționarii SIF Muntenia SA cu ocazia adunării generale a acționarilor din data de 23/24.04.2020), la data întocmirii acestui document, considerăm că valoarea maximă absolută a comisionului anual încasat de SAI Muntenia Invest SA se poate estima folosind maximul valorii din ultima linie a Tabelului nr.3 și un factor estimat de fructificare, egal cu 2.

Informăm acționarii că am calculat această sumă la solicitarea expresă a Autorității de Supraveghere Financiară, iar valoarea prezentată în cadrul acestui document are numai scop informativ, este o valoare teoretică și nu incumbă obligații de plată din partea SIF Muntenia SA, altele decât cele izvorâte din contractul de administrare propus aprobării adunării generale a acționarilor SIF Muntenia SA.

Ca urmare, la data întocmirii acestui document, estimăm că valoarea maximă absolută a comisionului anual, pentru durata mandatului următor, este egală cu 64.021.307 lei, calculată în baza unor ipoteze teoretice, respectiv dublarea valorii activului total al SIF Muntenia SA în perioada 2020-2024 și impactul unui factor de fructificare egal cu 2.

Cu toate acestea, având în vedere limitările inerente fiecărei evaluări (mai ales în fața unei perioade de turbulențe și volatilități semnificative pe piețele financiare), în situația estimării apariției situației de depășire a acestui nivel maxim al comisionului, SAI Muntenia Invest SA are în vedere îndeplinirea tuturor formalităților legale necesare pentru a obține aprobările necesare din partea acționarilor SIF Muntenia SA (în cadrul unei/unor adunări generale ale acționarilor).

Luând în considerare cele prezentate mai sus și solicitarea Autorității de Supraveghere Financiară, administratorul SAI Muntenia Invest SA propune adoptarea următoarei Hotărâri:

”Se aprobă remunerația totală anuală convenită administratorului SAI Muntenia Invest SA, pentru perioada mandatului acordat, remunerație calculată cu respectarea prevederilor Contractului de administrare specificat în hotărârea nr. 10 și anume: o remunerație fixă lunară egală cu 0,125% din Activul total lunar al SIF Muntenia (certificat de Depozitarul fondului) la care se adaugă, dacă este cazul, o remunerație anuală variabilă egală cu 10% din valoarea calculată ca diferență între profitul brut realizat și profitul brut specificat în BVC aprobat de AGOA pentru anul în curs.”

**SIF MUNTENIA
prin administrator
SAI MUNTENIA INVEST SA**

**Director General,
Nicușor Marian Buică**