

PROGRAM DE ADMINISTRARE ȘI BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI SIF MUNTENIA S.A. 2021

ABREVIERI

Administratori de Fonduri de Investiții Alternative – AFIA

Adunarea Generală a Acționarilor - AGA

Autoritatea de Supraveghere Financiară - ASF

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (eng. European Securities and Markets Authority) – ESMA

Banca Centrală Europeană – BCE

Banca Europeană de Investiții – BEI

Banca Națională a României – BNR

Bursa de Valori București - BVB

Consiliul Reprezentanților Acționarilor – CRA

Fonduri de Investiții Alternative – FIA

Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail – FIAIR

Fondul proprietății private IV Muntenia - FPP IV Muntenia

IFRS 9 *Instrumente Financiare* – IFRS 9

IFRS 10 *Situații Financiare Consolidate* – IFRS 10

Organism de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare – OPCVM

Rata medie a dobânzii la depozite atrase pe piața interbancară - ROBID

Valoare activ net – VAN

Uniunea Europeană - UE

Uniunea Piețelor de Capital (eng. Capital Markets Union) – CMU

MODIFICĂRI LEGISLATIVE

ESMA prevede¹, pentru anul 2021, revizuirea legislației AFIA și identificarea unor posibile modificări ale regulamentelor, ce vor veni în sprijinul CMU.

La nivel local, pentru a răspunde provocărilor legate de riscurile emergente și pentru a dispune măsurile optime menite să asigure încredere în rândul piețelor financiare, *Obiectivele strategice ale ASF pentru perioada 2021 - 2023* au fost reanalizate și actualizate, în strânsă corelare cu cele mai recente politici adoptate la nivel European și anume: noul Plan de acțiune pentru CMU și integrarea piețelor financiare, dezvoltarea durabilă, digitalizarea și inovația tehnologică în sectorul serviciilor financiare. Totodată, se vor identifica principalele probleme structurale ce reies din analiza cadrului de reglementare (legislația aplicabilă valorilor mobiliare, legislația în domeniul fiscal, legislația aplicabilă societăților etc.) și se vor propune principii și un set specific de măsuri care trebuie puse în aplicare de toate părțile implicate, inclusiv inițiativele de reglementare, instituționale și de reformă fiscală, cu termen de finalizare sfârșitul anului 2021. Concret, actualizarea legislației pieței de capital pentru adaptarea la legislația europeană aflată în continuă dinamică va viza²:

- adoptarea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937;

¹ <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-faces-new-set-challenges-in-2021>

² actualizarea cadrului normativ prezentat are un caracter permanent, pe întreaga perioadă cuprinsă între anii 2021 – 2023, conform ASF

- revizuirea și actualizarea legislației naționale primare și secundare incidentă organismelor de plasament colectiv, emitenților, firmelor de investiții, piețelor reglementate și depozitarilor centrali. Aceste acțiuni vor fi întreprinse în vederea alinierii la legislația europeană, precum și la cele mai bune practici comunitare în materie de supraveghere a acestor entități, în concordanță cu recomandările și orientările emise de organismele europene, dar și ca urmare a solicitărilor fundamentate a participanților la piață;
- procesul continuu de revizuire, cu respectarea termenelor de transpunere la nivel național a legislației europene;
- sprijinirea eforturilor de îmbunătățire a reglementărilor și de acordare a facilităților fiscale în scopul atragerii și menținerii pe piață a investitorilor instituționali.

MEDIUL ECONOMIC ÎN ANUL 2021

În cel de-al treilea trimestru al anului 2020, aprobările pentru vaccinarea în masă a populației au îmbunătățit perspectivele asupra evoluției pandemiei de COVID-19 și, totodată, asupra revenirii ramurilor economiei ce au înregistrat pierderi majore din cauza evoluției virusului.

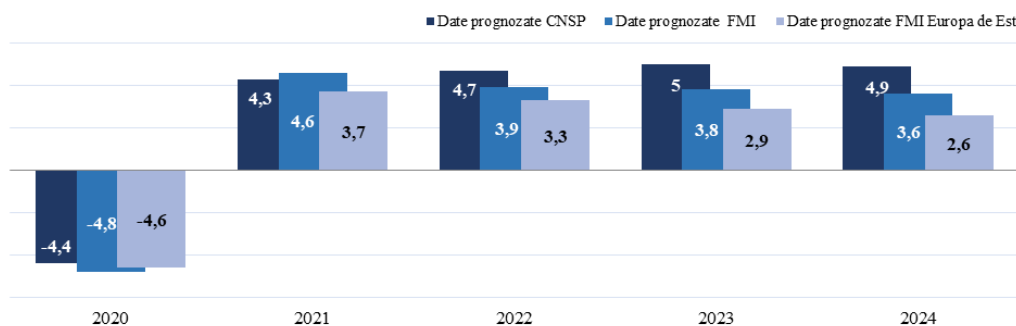
Contrar așteptărilor, la finalul anului 2020, mutațiile suferite de virusul SARS-CoV-2 au dus la revizuirea măsurilor de relaxare pe care cele mai multe dintre țări le aplicau sau urmau să le aplice, măsuri ce vizau inclusiv circulația persoanelor sau a mărfurilor între state.

În ciuda incertitudinilor prezente, în cadrul World Economic Outlook Update, ianuarie 2021, prezentat de către Fondul Monetar Internațional, analiștii preconizează o creștere economică globală cu 5,5% în anul 2021 și cu 4,2% în anul 2022. Totuși, se precizează faptul că avansul din anul 2021 va varia semnificativ de la un stat la altul, în funcție de modul în care fiecare stat în parte va gestiona numărul de cazuri noi și puterea sistemului medical de a face față noilor provocări, atât din punct de vedere al resurselor tehnice, cât și al resursei umane. Totodată, va depinde și de eficacitatea noilor politici fiscale adoptate de către guverne, ce vor veni în ajutorul celor afectați de pandemia de COVID-19.

În luna ianuarie a anului 2021, Comisia Națională de Strategie și Prognoză a publicat Prognoza pe termen mediu 2020 – 2024, varianta de iarnă. Comparativ cu datele publicate în luna noiembrie a anului 2020, proiecția PIB a fost revizuită în scădere, atât pentru anul 2020, cât și pentru anul 2021 (-0,2% în ambele cazuri).

În graficul următor prezentăm proiecția PIB a României, în perioada 2020 – 2024, prezentată de Comisia Națională de Strategie și Prognoză și de către Fondul Monetar Internațional, cât și proiecția PIB în regiunea Europei de Est³.

Grafic. Proiecție PIB, ani 2020-2024



Sursa: date extrase CSNP, FMI

Având în vedere sinergiile care sunt create sau se pot crea între statele membre ale Uniunii Europene, perspectivele de evoluție ale României sunt strâns legate de cele ale blocului comunitar european. De asemenea, sinergiile pot ajuta la optimizarea valorii adăugate a investițiilor finanțate integral sau parțial din bugetul UE, a piețelor comune de desfacere sau a investițiilor străine directe⁴.

În *Strategia fiscal-bugetară pentru perioada 2021-2023*, prezentată de către Guvernul României, acesta și-a propus o serie de obiective majore privind politicile fiscale și bugetare:

- să mobilizeze resursele financiare de care statul are nevoie pentru finanțare și să le direcționeze ținând și eficient, în funcție de priorități;

³ https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/ROU/EEQ

⁴ investițiile străine directe se disting de investițiile de portofoliu, în care un investitor doar achiziționează acțiuni ale unor companii străine, prin faptul că ISD nu sunt numai un flux de capital, ci și de tehnologie, cunoștințe, practici organizatorice etc. și pot stimula și ajuta la dezvoltarea altor firme autohtone

- să susțină un mediu de afaceri favorabil și predictibil, pentru redresare economică și o creștere economică sustenabilă;
- să contribuie la realizarea recuperării contracției economice din anul 2020 și să asigure stabilitatea economiei românești, prin atenuarea impactului nefavorabil care poate apărea în evoluția ciclurilor economice.

Pentru anul 2021, măsurile de combatere a pandemiei COVID-19, cu impact pe cheltuielile bugetului general de stat, însumează 14,38 miliarde lei, cu 10,8% mai mici decât cele înregistrate în anul 2020. Comparativ cu anul precedent, unde măsurile cu impact asupra veniturilor bugetului general consolidat au fost în valoare de 21,91 miliarde lei, în anul 2021 nu sunt bugetate asemenea măsuri.

1 STRATEGIA DE INVESTIȚII

Strategia de investiții a SIF Muntenia (denumită în continuare “Societatea”) urmărește ca portofoliul Societății să aibă caracteristici bine definite de fond balansat, care îmbină active (diferite tipuri de instrumente financiare) cu potențial de creștere a valorii activelor administrate și a veniturilor din investiții. Strategia și portofoliul Societății se încadrează în cerințele reglementărilor europene incidente fondurile alternative de investiții.

SAI Muntenia Invest S.A. (denumită în continuare “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) în numele său sau al Societății și nu utilizează efectul de levier în politica de investiții adoptată în legătură cu administrarea Societății.

Societatea are ca obiectiv financiar administrarea eficientă a portofoliului 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.

OBIECTIVE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU ANUL 2021

- 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.

Pentru îndeplinirea obiectivelor de investiții, Administratorul va avea în vedere următoarele:

- transparența politicii de investiții și modul în care aceasta contribuie la realizarea principalelor obiective de investiții;
- menținerea unei comunicări eficiente cu investitorii și cu membrii CRA.

DIRECȚII DE ACȚIUNE

- Continuarea alinierii activității Societății la legislația națională și europeană privind FIA.
- Menținerea Societății ca entitate de investiții.
- Menținerea sistemului de administrare a riscului conform reglementărilor AFIA.

În anul 2021, Societatea va continua alinierea la cerințele legislației privind FIA, conform reglementărilor ce au intrat în vigoare pe parcursul anului 2019 și 2020 și vor suferi modificări / completări pe parcursul anului 2021.

Abordarea diferențiată adoptată de Societate 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, Societatea analizează periodic măsura în care sunt îndeplinite condițiile de încadrare ca entitate de investiții.

STRATEGII DE EXIT

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

Ca entitate de investiții, Societatea 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 Societatea deține mai puțin de 20% din capitalul social al acestora și au valori în VAN certificat de la 31.12.2020 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 Societatea deține mai puțin de 49% din capitalul social al acestora și au valori în VAN certificat de la 31.12.2020 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 certificat calculat la 31.12.2020, 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 certificat la 31.12.2020 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 acestor societăți este diferită de interesul Societății, cu înregistrarea unui rezultat pozitiv pentru Societate;
- **Filialele:** Începând cu 2018, Societatea evaluează filiale la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere. Acestea sunt monitorizate analitic, urmărindu-se constant creșterea valorii juste a acestora prin luarea de măsuri imediate, mai ales în cazul neîndeplinirii indicatorilor din bugetele de venituri și cheltuieli aprobate de AGA entităților. Se urmărește constant evoluția filialelor, atât din punct de vedere al rezultatului, cât și a poziției în piața în care activează, astfel încât valoarea justă să nu aibă influențe negative în rezultatul anual înregistrat de Societate. Pentru filialele performante, paralel cu urmărirea evoluției, se va pregăti strategia concretă de exit, astfel încât aceasta să se realizeze în condiții profitabile pentru Societate;
- Indiferent de valoarea societăților în VAN certificat la 31.12.2020, pentru toate societățile, mai puțin filialele, Administratorul va urmări plasamentele publice sau private, oferte de cumpărare organizate la nivelul societăților, distribuirile din capitalurile proprii ale entităților către acționari, astfel încât restructurarea portofoliului să se realizeze în condițiile cele mai bune pentru Societate;
- 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 acestor societăți este diferită de interesul Societății, cu înregistrarea unui rezultat pozitiv pentru Societate;
- 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

Administratorul se angajează față de investitorii Societății că *obiectul de activitate al Societății este acela de a investi fonduri exclusiv pentru rentabilitate din creșterea valorii capitalului și/sau din veniturile din investiții.*

Administratorul tratează și va trata în mod echitabil toți investitorii Societății. Principiile pentru tratarea investitorilor în mod corect includ, dar nu se limitează la:

- acționarea în interesul Societății și al acționarilor;
- asigurarea că deciziile de investiții luate în contul Societății 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 Societății;
- prevenirea impunerii unor costuri necuvenite Societății și acționarilor acesteia;
- luarea tuturor măsurilor rezonabile pentru a evita conflictele de interese, iar când acestea nu pot fi evitate, identificarea, gestionarea, monitorizarea și, unde este aplicabil, dezvăluirea acestor conflicte de interese pentru a le împiedica să afecteze interesele acționarilor;
- recunoașterea și tratarea corectă a reclamațiilor și a petițiilor.

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

Societatea și Administratorul nu intenționează să ofere servicii 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 Societate.

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 instrumente financiare în fiecare din clasele de active.

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

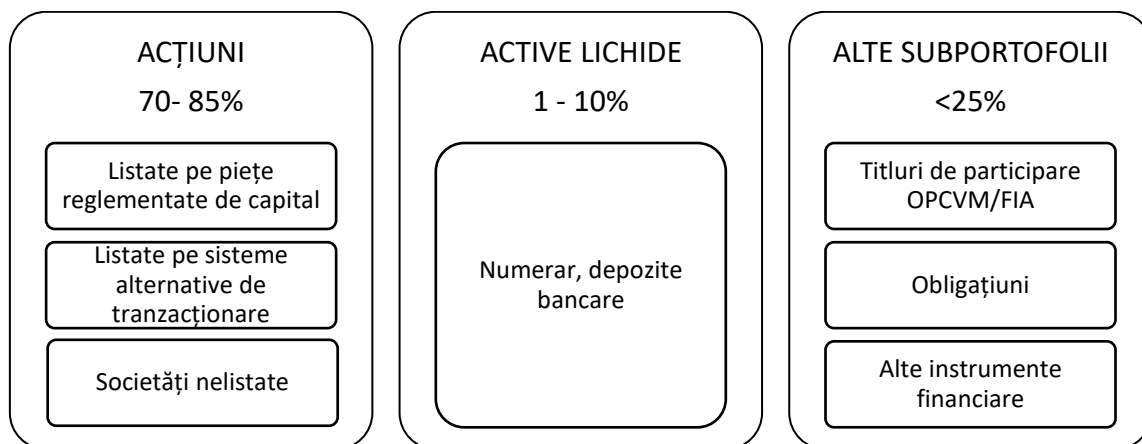
ALOCAREA STRATEGICĂ A ACTIVELOR

Alocarea Strategică a Activelor 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 Societatea, 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 Societății pentru anul 2021. 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 certificat în vigoare la data întocmirii acestui material.



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, dar fără a se limita la acestea:

- 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).

PIEȚELE ȘI INSTRUMENTELE FINANCIARE ÎN CARE INVESTEȘTE SOCIETATEA

Instrumentele financiare în care poate investi Societatea 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 Societății (în condițiile unei administrări riguroase a riscurilor):

- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, din România sau dintr-un stat membru;
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei să fie aprobată de ASF, în conformitate cu cerințele de eligibilitate din reglementările emise de ASF;

- valori mobiliare nou emise, ce fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare, cu respectarea cumulativă a următoarelor condiții:
 - documentele de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționarea în cadrul unei burse dintr-un stat terț care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea locului de tranzacționare sau a bursei să fie aprobată de ASF,
 - această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune;
- titluri de participare ale OPCVM sau FIA stabilite sau nu în state membre, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
 - FIA sunt autorizate sau înregistrate⁵;
 - activitățile FIA fac obiectul unor rapoarte periodice, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare, în concordanță cu frecvența de răscumpărare oferită investitorilor, după caz;
 - profilul FIA se înscrie în profilul de lichiditate al Societății;
- 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. Sediul social al instituției de credit poate fi și într-un stat terț, cu condiția ca respectiva instituție de credit să fie supusă unor reguli prudențiale echivalente acelor emise de către UE;
- instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu excepția efectelor de comerț⁶, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supuse reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și al economiilor acestora, iar instrumentele să îndeplinească următoarele condiții:
 - a. să fie emise sau garantate de o autoritate administrativă, centrală, locală sau regională, de o bancă centrală dintr-un stat membru, de BCE, de UE sau de BEI, de o țară terță sau, în situația statelor federale, de unul dintre membrii componenți ai federației sau de un organism public internațional, din care fac parte unul sau mai multe state membre; sau
 - b. să fie admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei să fie aprobată de ASF, în conformitate cu cerințele de eligibilitate din reglementările emise de ASF, și să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de ASF sau
 - c. să fie emise sau garantate de o entitate, subiect al supravegherii prudențiale, potrivit criteriilor definite de legislația europeană, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudențiale și se conformează acestora, reguli validate de ASF ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația europeană; sau
 - d. să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de ASF, cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la pct. a., b. sau c., și ca emitentul să fie o societate ale cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în lei a 10.000.000 euro, care își prezintă și publică situațiile financiare anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securitizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare;
- părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii⁷;
- alte tipuri de valori mobiliare așa cum acestea sunt definite la art. 3 alin. (1) pct. 26 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț;
- valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă, conform criteriilor BNR⁸;
- titluri de stat;
- active imobiliare, așa cum acestea sunt definite la art. 2 pct. b din Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative⁹;

⁵ conform Directivei nr. 61/2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010, art.4 lit. k) "FIA din UE" înseamnă: (i) orice FIA care este autorizat sau înregistrat într-un stat membru al UE conform legislației interne aplicabile; sau ii) orice FIA care nu este autorizat sau înregistrat într-un stat membru, dar are sediul social și/sau sediul principal într-un stat membru; aa) „FIA din afara UE" înseamnă un FIA care nu este un FIA din UE.

^{6,7,8} se va putea investi în acest tip de instrument începând cu data aprobării de către ASF a Societății ca FIAIR

^{9,10} se va putea investi în acest tip de instrument începând cu data aprobării de către ASF a Societății ca FIAIR

- bunuri mobile și imobile necesare pentru desfășurarea activității Societatea¹⁰.

Piețele pe care Societatea investește (locuri de tranzacționare în care tranzacționează AFIA) Majoritatea tranzacțiilor se desfășoară pe BVB.

3 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Prioritatea este administrarea subportofoliului acțiuni, fiind cel mai important subportofoliu al Societății, 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 Administrator.

Societatea 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. Dintre sectoarele de activitate cu potențial de performanță, în momentul actual, putem menționa sectorul financiar bancar, energetic - utilități, industria farmaceutică (nu există restricții legale în privința sectoarelor în care Societatea poate investi sau în ceea ce privește valoarea investiției într-un sector). Societatea 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 guvernantei corporative asigură respectarea drepturilor Societății, în calitate de acționar minoritar;
- Protejarea și sporirea valorii participațiilor prin implicarea în companii utilizând elemente ale guvernantei 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 Societății 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 și reputație solidă;
- Dispersia sumelor plasate la bănci urmează regulile de prudențialitate;
- Obținerea unei dobânzi medii a depozitelor Societății peste RO BID 1M, în limita respectării celor două puncte prezentate anterior.

5 ALTE SUBPORTOFOLII

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Pe parcursul anului 2021 nu este planificată 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 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 strategia de investiții a Societății 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.

În administrarea acestui subportofoliu se vor avea în vedere următoarele:

- analiza periodică și rebalansarea participațiilor în funcție de așteptările macroeconomice și de profilul și portofoliul fiecărui fond 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 PRIVIND DISTRIBUȚIA DE DIVIDENDE SAU ALTE BENEFICII CĂTRE ACȚIONARI

În AGA Societății de aprobare a situațiilor financiare, a programelor 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 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 va analiza, la fiecare final de an, structura profitului net înregistrat în contextul aplicării reglementărilor legale în vigoare și va prezenta acționarilor Societății o variantă de distribuire a rezultatelor 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 Societății, sub limitele acceptate.

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

Politica Societății 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 BVB și este prezentată pe site-ul Societății, secțiunea *Governanță Corporativă*.

Politica de dividend practică de către Societate urmărește păstrarea unui echilibru între remunerarea acționarilor prin dividend și nevoia de finanțare a investițiilor noi din profitul reinvestit-obținut. Păstrarea acestui echilibru urmărește atât creșterea atractivității investiționale pe termen lung, cât și menținerea potențialului de dezvoltare viitoare al Societății, asigurând profitabilitatea sustenabilă pe termen lung a activității, în folosul creșterii valorii create pentru acționari.

Stabilirea modalității și a proporției distribuirii profitului net este supusă aprobării AGA, propunerea Administratorului ținând cont de sustenabilitate, de contextul macroeconomic, cât și de piață. Dacă AGA Societății hotărăște să fie distribuite dividende, toți acționarii înscrși în registrul consolidat la data de înregistrare stabilită de AGA au dreptul la dividendele aprobate, plata dividendelor efectuându-se în conformitate cu prevederile legale incidente și ale hotărârilor acționarilor.

Propunerea Consiliului de Administrație al Administratorului de repartizare a profitului și hotărârile AGA în această privință, termenele și modalitățile de plată ale dividendelor sunt făcute publice de către Administrator, conform reglementărilor legale în materie, asigurând informarea corespunzătoare și cuprinzătoare a acționarilor, pentru ca aceștia să poată lua deciziile investiționale adecvate și să își exercite drepturile într-o manieră echitabilă.

Administratorul are în vedere propuneri de repartizare a profitului net astfel încât să fie menținut un echilibru între remunerarea acționarilor și necesarul de finanțare pentru achiziția de noi instrumente, creșterea unor alocări în investiții deja efectuate, în scopul sporirii valorii și calității portofoliului de active al Societății.

Prescrierea dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate timp de 3 ani de la data exigibilității lor

Politica Societății este de a ține la dispoziția acționarilor dividendele pe o perioadă de 3 ani, în conformitate cu prevederile legislative privitoare la prescripția extinctivă. Dividendele neridicate după acest termen sunt trecute la rezerve, în urma unei hotărâri a AGA Societății.

Modalitatea de remunerare a acționarilor Societății se aplică în folosul acestora, atât prin politica de distribuire de dividende, cât și prin decizia de reinvestire a profitului sau de răscumpărare a acțiunilor proprii, 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 are probabilitatea de a fi mai mare decât o simplă distribuire de dividend impozabil.

Remunerarea acționarilor Societății se efectuează transparent și eficient atât financiar, cât și fiscal, în oricare din variantele propuse: distribuția de dividende, reinvestirea profitului sau programe de răscumpărare a acțiunilor Societății.

Principalii destinatari și beneficiari ai politicii privind distribuția de dividende sau alte beneficii către acționari sunt acționarii Societății și potențialii investitori care studiază oportunitatea de a investi în acțiunile Societății.

7 ADMINISTRAREA RISCULUI

Administratorul 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:

- Administratorul are politici de administrare a riscurilor în ceea ce privește riscurile aferente Societății, iar adecvarea și eficiența acestui cadru formal sunt revizuite și aprobate cel puțin anual;
- Pentru fiecare arie de risc relevantă, Administratorul stabilește limite privind expunerea la risc, în baza obiectivelor, strategiei și profilului de risc al Societății. 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 Societății al modificărilor principalelor variabile;
- *Profilul de risc pentru Societate* este definit în funcție de nivelul apetitului la risc asociat fiecărei categorii de riscuri semnificative. Profilul de risc este dezvoltat într-un sistem detaliat de indicatori-cheie de risc care susține Administratorul în funcțiile sale de administrare a riscurilor și de control.

Mai multe detalii despre administrarea riscului se regăsesc în raportul privind administrarea Societății, pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2020.

BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI 2021

Linii directoare care au stat la baza întocmirii Bugetului de Venituri și Cheltuieli aferent anului 2021

- Realizarea veniturilor, cheltuielilor și a rezultatului net la 31 decembrie 2020
- Transpunerea în practică a programului strategic de administrare pentru 2021
- Estimarea prudentă a resurselor Societății
- Capacitatea Societății de a-și onora obligațiile de plată viitoare
- O exercitare și colectare eficientă a drepturilor Societății
- 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 prezentei.

Veniturile din dividende sunt estimate pe baza rezultatelor preliminare ale anului 2020 raportate de societățile listate din portofoliul Societății și ținând cont de politica de dividend a societăților nelistate din portofoliul Societății. Veniturile sunt înregistrate în BVC la valoare brută. Modalitatea de colectare a dividendelor distribuite de companiile din portofoliu în anul 2021 va fi similară cu cea din anul precedent.

Este important de menționat că aceste estimări pot să difere substanțial de valorile efectiv realizate, în funcție de modificările aduse activelor din portofoliu, de deciziile de investire / dezinvestire, de tendințele piețelor financiare în cursul anului 2021, precum și de impactul unor reglementari legale noi în activitatea Societății și a pieței de capital, sau a unor evenimente extraordinare. Conducerea Administratorului nu poate prognoza, cu suficientă certitudine, evoluția pandemiei de COVID-19 și implicațiile asupra mediului economic românesc, implicit asupra performanțelor viitoare ale societăților în care Societatea deține participații.

Veniturile din dobânzi sunt estimate având în vedere:

- nivelul actual al numerarului, influențat de nivelul tranzacțiilor planificate a se efectua pe parcursul anului 2021, ținând cont de oportunități și de condițiile din piață;
- nivelul veniturilor din subportofoliul obligațiuni;
- nivelul mediu al dobânzii pentru depozitele bancare de 1,6% pe an, iar pentru obligațiuni corporative existente în portofoliu este cel prevăzut în prospectele în vigoare; nu s-au luat în considerare venituri din dobânzi pentru obligațiuni noi.

Cheltuielile cu administrarea reprezintă comisionul anual al Administratorului conform contractului de administrare în vigoare la data aprobării prezentei. Valoarea comisionului fix a fost calculată având ca bază activul total mediu din anul 2020. Administratorul va informa investitorii prin rapoartele realizate conform legislației în vigoare asupra valorii 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 Groupe Société Générale - depozitar, custode -, Depozitarul Central S.A., comisioane și taxe datorate ASF, auditorul financiar KPMG Audit S.R.L., 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 2020, 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 Societății, care sunt efectuate de către un evaluator extern membru corporativ ANEVAR, agreeat de către ASF, 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 în această poziție de cheltuieli.

Remunerația membrilor CRA. Pentru bugetul anului 2021 aceste cheltuieli includ, în principal, remunerațiile brute ale membrilor CRA, aprobate de AGA Societății.

Principalele **venituri / cheltuieli** care nu au fost prognozate:

- Câștigul / pierderea din evaluarea participațiilor la valoare justă prin contul de profit sau pierdere. Pe parcursul anului 2021 pot apărea oportunități de cumpărare / vânzare de active ce nu pot fi planificate la data întocmirii prezentei. Administratorul administrează în mod activ portofoliul Societății, în conformitate cu contractul de administrare încheiat. Planificarea și realizarea achizițiilor și vânzărilor unor participații din portofoliul Societății pot necesita pregătiri atente și planificări în timp, totodată luând în considerare și evoluțiile de pe piețele financiare.

- Câștigul / pierderea din diferențe de curs valutar. Veniturile și cheltuielile din diferențe de curs valutar nu au fost prognozate, deoarece impactul asupra poziției *Câștig net / pierdere netă din evaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere* este nesemnificativ.
- Impozitul pe dividendele primite de Societate, impozitul pe profit și impozitul pe profitul amânat;

Coroborând elementele prezentate anterior, rezultatul **brut** (fără a lua în considerare influența elementelor care nu au fost prognozate) estimat pentru anul 2021 este în sumă de 26.160.000 lei.

BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2021

Indicator	Propunere BVC 2021
1. TOTAL VENITURI	53.110.000
1.1. Venituri din investiții	53.010.000
1.1.1 Venit brut din dividende	52.000.000
1.1.2 Venit din dobânzi	1.010.000
1.2 Alte venituri	100.000
2. TOTAL CHELTUIELI	26.950.000
2.1 Cheltuieli de administrare	22.900.000
2.2 Cheltuieli externe	2.850.000
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	600.000
2.4 Cheltuieli CRA	500.000
2.5 Alte cheltuieli	100.000
3. Câștig net / pierdere netă din evaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	-
4. PROFIT BRUT	26.160.000

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

Director General
Nicușor Marian BUICĂ