

PROGRAM DE ADMINISTRARE ȘI BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI SIF MUNTENIA S.A. 2023

1 INFORMAȚII GENERALE

Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.(Societatea) este o persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat, încadrată conform reglementărilor legale aplicabile ca și Fond de Investiții Alternative de tipul Societăților de investiții, categoria Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail cu o politică de investiții diversificată, de tip închis, administrat extern¹.

În cursul anului 2022, Societatea a fost administrată de către SAI Muntenia Invest S.A., în baza contractului de administrare în vigoare, aprobat de către acționarii Societății în AGOA din data de 23 aprilie 2020 și avizat de către ASF prin Avizul nr. 165/22.07.2020 și totodată, în conformitate cu legislația incidentă. Depozitarul Societății este BRD Groupe Sociétés Générale S.A.

Obiectivele strategice prioritare pentru anul anterior, așa cum au fost aprobate în AGOA din data de 28 aprilie 2022 sunt:

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

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

Pe parcursul anului 2022 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate, pe parcursul anului 2022, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate în cuprinsul capitolului 5 al raportului anual al Administratorului SAI Muntenia Invest SA privind activitatea SIF Muntenia SA în anul 2022.

În perioada încheiată la 31 decembrie 2022, Societatea a continuat să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții. Nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca entitate de investiții.

În aplicarea politicii de investiții a Societății, Administratorul 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 în Regulamentul (UE) nr. 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (denumit în continuare "Regulamentul (UE) nr. 2015/2365").

2 ABREVIERI

Administratori de Fonduri de Investiții Alternative	AFIA
Autoritatea de Supraveghere Financiară	ASF
Banca Centrală Europeană	BCE
Banca Națională a României	BNR
Consiliul Reprezentanților Acționarilor	CRA

¹ Conform Autorizației ASF nr. 151/09.07.2021

Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail	FIAIR
IFRS 9 <i>Instrumente Financiare</i>	IFRS 9
Organism de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare	OPCVM
Valoare activ net	VAN
Uniunea Piețelor de Capital (eng. Capital Markets Union)	CMU
Adunarea Generală a Acționarilor	AGA
Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (eng. European Securities and Markets Authority)	ESMA
Banca Europeană de Investiții	BEI
Bursa de Valori București	BVB
Fonduri de Investiții Alternative	FIA
Fondul proprietății private IV Muntenia	FPP IV Muntenia
IFRS 10 <i>Situații Financiare Consolidate</i>	IFRS 10
Rata medie a dobânzii la depozite atrase pe piața interbancară	ROBID
Uniunea Europeană	UE

3 MEDIUL ECONOMIC

2022

Principalii factori care au marcat economia globală în anul 2022 au fost: agresiunea militară a Federației Ruse împotriva Ucrainei, criza energetică, creșterea inflației și apariția unui nou val de COVID-19 în China.

Daunele economice rezultate ca urmare a războiului de agresiune al Rusiei au încetinit ritmul de creștere a economiilor, în contextul în care acestea nu s-au redresat complet după pandemia de Covid-19. Mai mult, dinamica prețurilor energiei și a alimentelor, perturbările în lanțurile de aprovizionare concomitent cu creșterea cererii și politicile monetare și fiscale acomodative au indus presiuni inflaționiste la nivel global.

În cursul anului 2022, inflația s-a aflat pe un trend ascendent în majoritatea economiilor. Rata medie globală a inflației a depășit 9% în a doua jumătate a anului, iar pe piețele emergente și economiile în curs de dezvoltare a atins un nivel de aproximativ 10 procente. Inflația va continua să afecteze activitatea economică globală și în anul 2023, însă se așteaptă ca politica monetară restrictivă și încetinirea creșterii economice să contribuie la moderarea acesteia. Astfel, se estimează că inflația totală din zona euro va scădea de la 8,4% în 2022 la 5,6% în 2023 și la 2,5% în 2024. Pentru UE, se estimează că va scădea de la 9,2% în 2022 la 6,4% în 2023 și la 2,8% în 2024. Pornind de la 10% în zona euro în ultimul trimestru al anului 2022, se preconizează că inflația totală se va închide la finalul anului 2023 la 3,2%.

În pofida provocărilor apărute pe parcursul anului 2022, numeroase economii, inclusiv Statele Unite, Uniunea Europeană și China, s-au dovedit a fi reziliente și au înregistrat ușoare creșteri ale Produsului Intern Brut.

Creșterea economică estimată de Comisia Europeană pentru anul 2022 este de 3,5% atât în Uniunea Europeană, cât și în zona euro. În ceea ce privește prognoza privind rata de creștere a PIB-ului pentru anul 2023, aceasta a fost revizuită la începutul anului 2023 în creștere, fiind estimată la 0,8% în UE și 0,9% în zona euro. Creșterea globală (excluzând UE) este așteptată să fie de aproximativ 3,1% în 2022, 3,0% în 2023 și 3,3% în 2024.

La nivel național, conform datelor Băncii Naționale a României (BNR)², în trimestrul IV 2022 s-a observat o încetinire a creșterii economice, ca urmare a prelungirii agresiunii militare din Ucraina și al extinderii sancțiunilor asociate, în timp ce PIB-ul a înregistrat o ușoară creștere comparativ cu aceeași perioadă a anului 2021, pe fondul unui efect de bază. De asemenea, creșterea anuală a PIB în trimestrul III 2022 a continuat să decelereze la 3,8% de la 5,1% în trimestrul II, situându-se peste valorile previzionate. Cu toate acestea, din perspectivă istorică creșterea înregistrată a rămas notabilă. Creșterea economică a fost susținută, în principal de formarea brută a capitalului fix și, doar secundar, de consumul gospodăriilor

² <https://www.bnr.ro/page.aspx?prid=22157>

populației, în timp ce evoluția exportului net a redevenit puternic contracționistă, pe fondul unei dinamici anuale a volumului importului sensibil superioară dinamicii volumului exportului de bunuri și servicii.

Rata inflației a scăzut la 16,37% în decembrie 2022, de la 16,76% în noiembrie, rămânând doar marginal deasupra nivelului previzionat, în principal ca efect al ieftinirii combustibililor, pe fondul descreșterii cotației petrolului și al aprecierii leului în raport cu dolarul american. Totodată, evoluția reflectă și majorările ample ale cotațiilor materiilor prime agroalimentare și ale costurilor cu energia și transportul, alături de influențele blocajelor în lanțuri de producție. Acestea au fost potențate și în acest interval de cotele înalte ale așteptărilor inflaționiste pe termen scurt și de reziliența cererii pe anumite segmente, precum și de ponderea însemnată deținută în coșul de consum de produse alimentare și de cele importate.

Pe piața financiară, principalele cotații ale segmentului monetar interbancar au continuat să scadă gradual în ultimele două luni ale anului 2022, pe fondul ameliorării condițiilor de lichiditate, iar randamentele titlurilor de stat și-au accentuat descreșterea, inclusiv sub influența îmbunătățirii sentimentului investitorilor față de piețele financiare internaționale și a percepției asupra riscului asociat piețelor financiare din regiune.

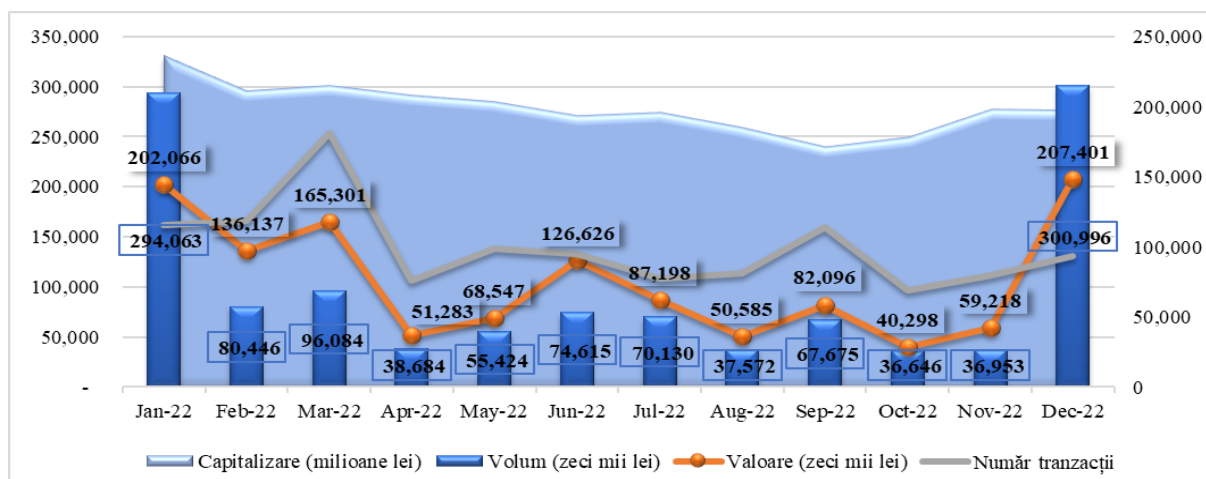
Având ca obiectiv temperarea creșterii prețurilor, Consiliul de Administrație al BNR a decis în cadrul ședințelor din octombrie și noiembrie noi creșteri ale ratei de politică monetară, încheind trimestrul al patrulea cu o rată cheie de 6,75%.

Piața de capital din România a demonstrat reziliență și maturitate în cursul anului 2022, înregistrând noi maxime ale nivelului valoric și cantitativ de tranzacționare, în pofita volatilității și incertitudinii ridicate, care au marcat piața.

Astfel, conform datelor publicate de Bursa de Valori București (BVB)³ valoarea totală de tranzacționare înregistrată în anul 2022 a fost de 23,2 mld., în creștere cu 16% față de nivelul din 2021 (respectiv în valoare de 21,6 miliarde lei). Pe segmentul de acțiuni, în cursul anului 2022, au fost realizate tranzacții totale de peste 13,7 miliarde lei.

În ceea ce privește numărul de tranzacții cu toate tipurile de instrumente financiare realizate pe toate piețele în anul 2022, datele BVB indică o valoare de peste 1,67 milioane de tranzacții. Comparativ cu anul 2021, când au fost realizate 1,53 milioane de tranzacții cumulat pe Piața Reglementată (PR) și Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT), creșterea a fost de peste 9%.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția pieței de acțiuni, pe segmentul principal, în cele 12 luni ale anului 2022:



Grafic nr. 3.1 Tranzacții acțiuni în anul 2022, segment principal

Sursa: date extrase BVB, prelucrate de SAI Muntenia Invest SA

³ https://m.bvb.ro/press/2023/BVB_Raport%20lunar%20decembrie%202022.pdf;
https://m.bvb.ro/press/2023/Raport_Preliminar_2022.zip

4 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 2023

- 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 2023, Societatea va continua alinierea la cerințele legislației privind FIA, conform reglementărilor ce au intrat în vigoare pe parcursul anilor 2020-2022 și vor suferi modificări / completări și pe parcursul anului 2023.

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 31.12.2022 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 31.12.2022 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 31.12.2022, 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 31.12.2021 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 31.12.2022, pentru toate societățile, mai puțin filialele, Administratorul va urmări plasamentele publice sau private, oferte de cumpărare organizate la nivelul societăților, distribuiri 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.

5 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.

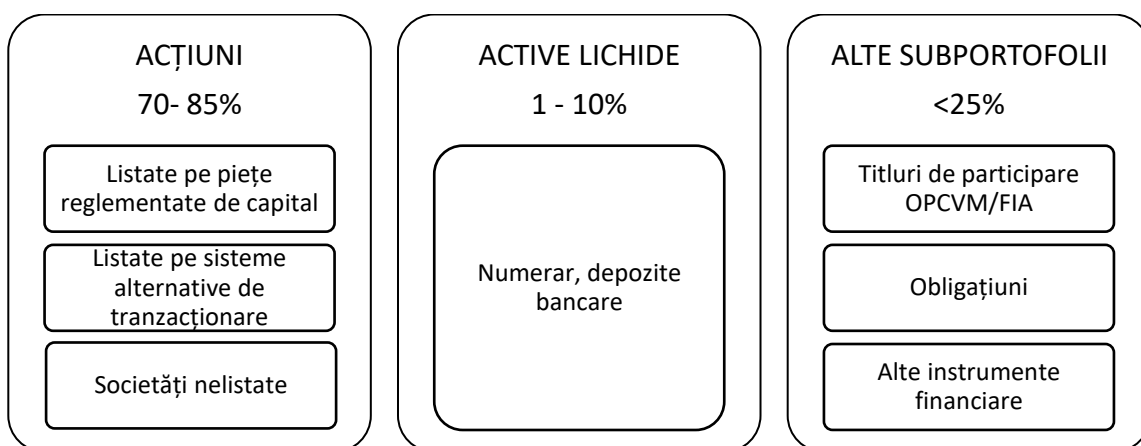
ALOCAREA STRATEGICĂ A ACTIVELOR

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 2023. 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,
 - admiterea la tranzacționare 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 înregistrate,
 - 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 OPCVM sau 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 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 emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe o piață reglementată din România, dintr-un stat membru sau dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca respectiva piață să respecte cerințele de eligibilitate din reglementările emise de ASF și să fie aprobată 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 securizare 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 legii;
- 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 BNR;
- 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 normative;
- bunuri mobile și imobile necesare pentru desfășurarea activității Societății.

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

6 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 prudențiale, 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 entităților.

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 guvernancei corporative asigură respectarea drepturilor Societății, în calitate de acționar minoritar;
- Protejarea și sporirea valorii participațiilor prin implicarea în companii utilizând elemente ale guvernancei corporative;
- Participarea la majorări de capital ale societăților din portofoliu cu potențial de creștere.

7 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.

8 ALTE SUBPORTOFOLII

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Pe parcursul anului 2023 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.

9 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 Guvernanță Corporativă al BVB și este prezentată pe site-ul Societății, secțiunea *Guvernanță 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 înscriși 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 imposabil.

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.

10 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 31.12.2022.

BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI 2023

Linii directoare care au stat la baza întocmirii Bugetului de Venituri și Cheltuieli aferent anului 2023

- Realizarea veniturilor, cheltuielilor și a rezultatului net la 31 decembrie 2022;
- Transpunerea în practică a programului strategic de administrare pentru 2023;
- 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 2022 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 2023 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 2023, 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 agresiunii Rusiei împotriva Ucrainei, criza energetică și implicațiile acestora 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 2023, ținând cont de oportunități și de condițiile din piață;
- nivelul veniturilor din subportofoliul obligațiuni;
- nivelul mediu al dobânzii pentru depozitele bancare de minim RO BID 1M 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 2022. 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 Deloitte 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 2022, 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, agreat 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 2023, 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 2023 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 2023 este în sumă de 30.550.000 lei.

BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2023

Indicator	Propunere
	BVC 2023
1. TOTAL VENITURI	65.100.000
1.1. Venituri din investiții	65.000.000
1.1.1 Venit brut din dividende	62.000.000
1.1.2 Venit din dobânzi	3.000.000
1.2 Alte venituri	100.000
2. TOTAL CHELTUIELI	34.550.000
2.1 Cheltuieli de administrare	29.500.000
2.2 Cheltuieli externe	3.600.000
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	900.000
2.4 Cheltuieli CRA	500.000
2.5 Alte cheltuieli	50.000
3. Câștig net / pierdere netă din evaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	-
4. PROFIT BRUT	30.550.000

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

Director General
Nicușor Marian BUICĂ