PROGRAMUL DE ADMINISTRARE AL SIF MUNTENIA 2019

SIF Muntenia este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea societății este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente în materie de societăți de investiții financiare, precum și de prevederile actului său constitutiv.

SIF Muntenia S.A. este un organism de plasament colectiv care funcţionează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital, Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative și Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

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

MEDIUL ECONOMIC

În anul 2019 **vor continua să apară modificări legislative** în domeniul pieței de capital. Mai multe proiecte/modificări de acte normative, pentru transpunerea noii legislații europene sau din necesitatea unei mai bune legiferări a unui segment financiar, vor fi continuate, urmând a fi supuse procesului de adoptare de către Parlamentul României, precum proiectul de *Lege privind fondurile de investiții alternative* (FIA).

1 STRATEGIA DE INVESTIȚII

În toată această perioadă SIF Muntenia S.A. s-a autodefinit ca fiind un fond balansat care, printr-o strategie de administrare adecvată, urmăreşte să asigure atât o creştere a valorii acţiunilor proprii cât şi un nivel competitiv al sumelor destinate a fi distribuite ca dividende.

Portofoliul SIF Muntenia are caracteristici bine definite de **fond balansat**, care îmbină active (diferite tipuri de instrumente financiare) cu potenţial de creştere al valorii activelor administrate și dividende substanţiale pentru acţionari în fiecare an.

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

OBIECTIVE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2019

- **Continuarea procesului de restructurare a portofoliului si 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.**

DIRECȚII DE ACȚIUNE

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

1.1 LEGISLAȚIA DAFIA – FONDURI DE INVESTIȚII ALTERNATIVE

În anul 2019, SIF Muntenia va continua alinierea la cerințele legislației privind fondurile de investiții alternative, conform reglementărilor ce vor intra în vigoare pe parcursul anului prezent.

Legislația DAFIA stabilește pentru A.F.I.A/F.I.A. cerinţe de capital, cerinţe operaţionale privind managementul riscului şi al lichidităţii, cerinţe organizatorice, inclusiv privind evaluarea activelor din portofoliul FIA, cerinţe privind depozitarea, cerinţe privind posibilitatea delegării funcţiilor A.F.I.A, cerinţe privind transparenţa.

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

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

- **Principalele categorii de active în care SIF Muntenia poate investi** sunt definite de legislația aplicabilă la data curentă și sunt detaliate în capitolul *Piețele și instrumentele financiare* în care investește SIF Muntenia.
- **Sectoarele industriale, geografice sau alte sectoare ale pieței, sau clasele specifice de active pe care se concentrează strategia de investiții:**
  - ✓ se va pune accentul pe investițiile în instrumente financiare emise în România sau cu expunere pe România;
  - ✓ clasele specifice de active sunt cele permise prin legislația românească aplicabilă;
  - ✓ în contextul actual, investițiile în acțiuni listate pe piețe organizate de capital sau sisteme alternative de tranzacționare au avut și vor avea cea mai mare pondere în portofoliu și în anul 2019.
- **O descriere a politicii de împrumut sau a politicii privind efectul de levier a FIA**:
  - ✓ administratorul SIF Muntenia nu utilizează **efectul de levier**, garanții sau tehnici de reutilizare a activelor. SIF Muntenia nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul UE 2365/2015.

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

Observație *Autoritatea de Supraveghere Financiară a promovat proiectul de* ***Lege privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative****, publicat de Ministerul Finanțelor Publice. Proiectul are ca scop:*

- *reglementarea fondurilor de investiții alternative (F.I.A.) în ceea ce privește organizarea, funcționarea, precum și obligațiile de transparență aferente acestor tipuri de entități (care se clasifică în F.I.A. de tip contractual și F.I.A. de tip societate de investiții).*

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

- *completarea cadrlui legal incident administratorilor de fonduri de investiții alternative (A.F.I.A.) reprezentat de Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiţii alternative și de Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative.*
- *reglementarea modalității de înfiinţare şi funcţionare a FIA stabilite în România, în funcție de caracterul specific al fiecărei categorii/clase de astfel de organisme ce va fi stabilită la nivelul noului act normativ, mai puțin reglementarea acelor aspecte care sunt deja adresate prin Legea nr. 74/2015 și Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative.*
- *adaptarea/racordarea legislaţiei incidente domeniului A.O.P.C. la practica curentă europeană, prin crearea cadrului național de reglementare și clasificare a unei noi categorii de organisme de plasament colectiv, respectiv F.I.A., indicate în cadrul dispoziţiilor Directivei 61/2011/UE.*

Proiectul de act normativ face parte din strategia Autorității de Supraveghere Financiară de revizuire a cadrului legal incident funcţionării organismelor de plasament colectiv, altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (respectiv A.O.P.C. prevăzute la art. 114 şi 115 din Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, categorie din care fac parte cele cinci societăți de investiții financiare –S.I.F.-, respectiv Fondul Proprietatea SA).

1.2 ENTITATE DE INVESTIȚII

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

(a) obține fonduri de la unul sau de la mai mulți investitori cu scopul de a furniza acestui (acestor) investitor(i) servicii de gestionare a investițiilor;

(b) se angajează față de investitorul său (investitorii săi) că obiectul său de activitate este acela de a investi fonduri exclusiv pentru câștiguri din creșterea valorii capitalului și/sau din veniturile din investiții și

(c) măsoară și evaluează performanța cvasitotalității investițiilor sale pe baza valorii juste.

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

1.2.1 OBȚINEREA FONDURILOR DE LA INVESTITORI

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

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

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

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

1.2.2 EVALUAREA ACTIVELOR FINANCIARE

Începând cu 1 ianuarie 2018, SIF Muntenia a aplicat prevederile IFRS 9 „Instrumente financiare".

IFRS 9 conține o nouă abordare privind clasificarea și evaluarea activelor financiare care reflectă modelul de afacere în cadrul căruia sunt gestionate activele și caracteristicile fluxului de numerar. Acesta include trei categorii principale de clasificare a activelor financiare: evaluate la cost amortizat, evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Având în vedere cele prezentate mai sus, *rezultatul net al SIF Muntenia va fi compus din profitul net al perioadei și câștigul net din vânzarea activelor, reflectat în rezultatul reportat – tratament contabil conform IFRS 9.*

Informaţii suplimentare sunt incluse in situaţiile financiare anuale ale SIF Muntenia pentru exerciţiul încheiat la 31 decembrie 2018.

S.A.I Muntenia Invest, în calitate de A.F.I.A, se asigură că activele individuale ale SIF Muntenia au fost evaluate corect, în conformitate cu politicile și procedurile de evaluare. A.F.I.A instituie controale pentru a asigura faptul că valoarea activelor FIA este caracterizată de un grad corespunzător de obiectivitate, iar valoarea fiecărui activ trebuie revizuită respectând prevederile art 71. din Regulamentul UE 231/2013 [2].

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

Ca entitate de investiții, *SIF Muntenia întocmește un singur set de situații financiare în conformitate cu IFRS, în care investițiile în filiale sunt reflectate la valoare justă prin profit sau pierdere.*

1.2.3 STRATEGII DE EXIT

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

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

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

- Societățile cotate la care SIF Muntenia deține mai puțin de 20% și au valori în VAN SIF Muntenia de la 31.12.2018 mai mici de 2.000.000 lei vor fi vândute cu prioritate, prin tranzacții pe piața de capital după analiza privind oportunitatea vânzării în condițiile oferite de piață;
- Societățile închise la care SIF Muntenia deține mai puțin de 49% și au valori în VAN SIF Muntenia de la 31.12.2018 mai mici de 2.000.000 lei vor urma un proces de evaluare și negocieri cu acționarul/acționarii majoritari în vederea unui exit în următorii 3-4 ani;
- Societățile cotate care nu sunt Filiale și au valoare mai mare de 2.000.000 lei în VAN calculat la 31.12.2018, vor fi monitorizate permanent astfel încât să fie surprinse momentele de exit cele mai favorabile, concomitent cu marcarea veniturilor din dividende pentru cele care au o politică anuală privind distribuirea de dividende; pentru aceste societăți există în paralel o analiză și o monitorizare în vederea achiziționării de noi pachete pentru marcarea de rezultate pozitive viitoare;
- Societățile necotate care nu sunt Filiale și au valoare mai mare de 2.000.000 lei în VAN calculat la 31.12.2018 vor fi analizate și evaluate iar în următorii 3-5 ani se urmărește realizarea unor exit-uri negociate cu acționarul/acționarii majoritari, în condițiile în care politica și strategia internă a acestor societăți este diferită de interesul acționarului SIF Muntenia, cu înregistrarea unui rezultat pozitiv pentru SIF Muntenia;
- **Filialele**: Începând cu 2018, SIF Muntenia S.A. a evaluat societățile filiale la valoarea justă prin contul de profit si pierdere.. Ca atare, acestea vor fi monitorizate analitic urmărindu-se constant creșterea valorii juste a acestora prin luarea de măsuri imediate, mai ales în cazul neîndeplinirii indicatorilor din bugetele de venituri și cheltuieli aprobate de AGA. Se va urmări constant creșterea acestora, atât din punct de vedere al rezultatului cât și a poziției în piața în care activează astfel încât valoarea justă să nu aibă influențe negative în rezultatul anual înregistrat de SIF Muntenia. Pentru filialele performante, paralel cu urmărirea creșteri valorii, se va pregăti strategia concretă de exit astfel încât aceasta să se realizeze în condiții profitabile pentru SIF Muntenia;
- Indiferent de valoarea societăților în VAN calculat la 31.12.2018, pentru toate societățile, mai puțin filialele, administratorul SIF Muntenia va urmări plasamentele publice sau private, oferte de cumpărare organizate la nivelul emitenților, distribuirile din capitalurile proprii ale entităților către acționari, astfel încât restructurarea portofoliului să se realizeze în condițiile cele mai bune pentru SIF Muntenia;
- Acțiunile care sunt evaluate, în conformitate cu IFRS 9, la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt deținute, în principal, în scopuri strategice pe termen lung. Acestea vor fi analizate și evaluate, iar în următorii 3-5 ani se vor stabili strategii de exit, în condițiile în care politica și strategia internă a acestor societăți este diferită de interesul acționarului SIF Muntenia, cu înregistrarea unui rezultat pozitiv pentru SIF Muntenia;

[2] Regulamentul Delegat (UE) nr. 231/2013 din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/ UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitării, efectul de levier, transparența și supravegherea

- Pentru deținerile în unități de fond se va viza fructificarea investiţiei prin răscumpărarea unităţilor de fond. Perioada de deținere va ține seama de tipul fondului (închis/ deschis), de performanțele înregistrate și de perioada recomandată de deținere din prospectul fondului.

1.2.4 ANGAJAMENTUL FAȚĂ DE INVESTITORI

S.A.I Muntenia Invest S.A. se angajează, față de investitorii SIF Muntenia, că *obiectul de activitate al SIF Muntenia este acela de a investi fonduri exclusiv pentru rentabilitate din creșterea valorii capitalului și/sau din veniturile din investiții*

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

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

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

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

2 ALOCAREA ACTIVELOR

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

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

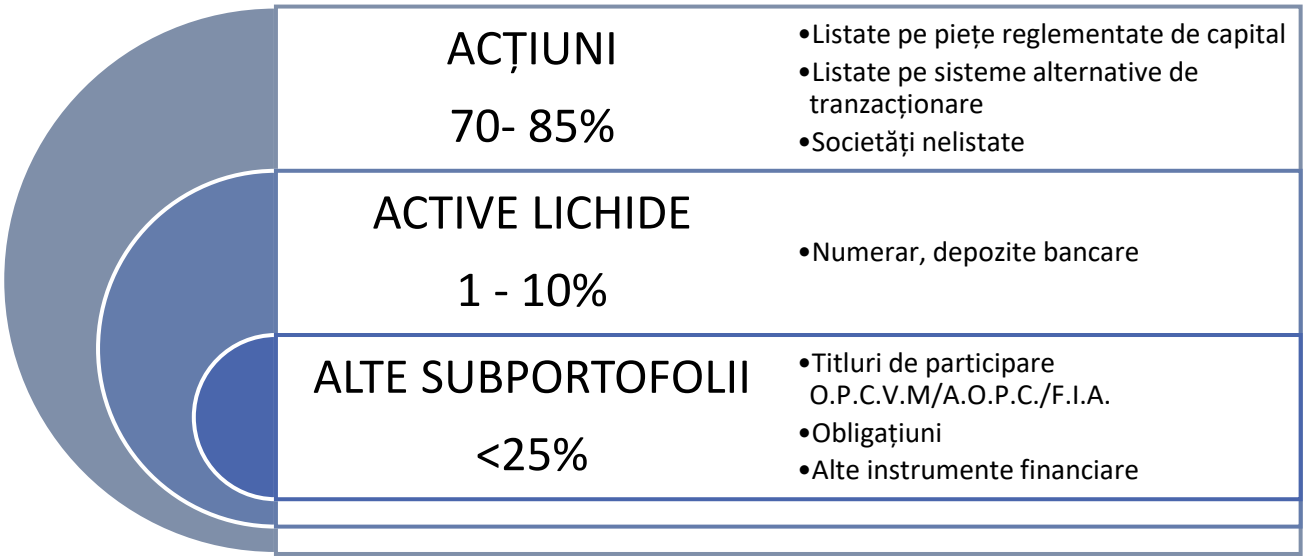
2.1 ALOCAREA STRATEGICĂ A ACTIVELOR

Alocarea Strategica a Activelor (ASA) este pasul inițial în construirea unui portofoliu. Această etapă corespunde cu definirea "Portofoliului Model" sau țintă.

Alocarea strategică a activelor este o alocare pe termen lung. Pe termen lung, valoarea activelor este determinată de elemente de natură fundamentală și condiții generale de piață. Alocarea strategică ține seama de restricțiile generale de investire din legislație.

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

În figura de mai jos este prezentat **portofoliul țintă** al SIF Muntenia pentru anul 2019. Valorile utilizate pe baza cărora s-au calculat procentele din figura de mai jos sunt cele utilizate pentru calculul activului total și al activului net conform reglementărilor A.S.F în vigoare la data întocmirii acestui material.



Pe fondul menținerii ratelor dobânzilor la niveluri reduse, se propune scăderea limitei superioare la active lichide de la 15% la 10% în 2019. Limita este indicativă și este posibil să fie depășită o perioadă de timp în cazul apariției unor vânzări de valori mari.

2.2 ALOCAREA TACTICĂ A ACTIVELOR

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

- Restricțiile/ țintele impuse de alocarea strategică;

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

2.3 PIEȚELE ȘI INSTRUMENTELE FINANCIARE ÎN CARE INVESTEȘTE SIF MUNTENIA

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

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

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

Piețele *pe care SIF Muntenia investește (locuri de tranzacţionare în care tranzacţionează A.F.I.A)* Marea majoritate a tranzacțiilor se desfășoara pe Bursa de Valori București.

3 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

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

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

Direcții de acțiune în administrarea subportofoliului acțiuni:

- Creșterea ponderii participațiilor la societăți cotate pe piețe reglementate, care au o lichiditate crescută a tranzacțiilor; reducerea ponderii la participații ale căror titluri nu sunt tranzacționate pe piețe reglementate de capital;

- Identificarea și valorificarea oportunităților oferite de piețele reglementate de capital pentru investiri/dezinvestiri pe termen scurt și mediu, prin selecția unor emitenți cu perspective de creștere în raport cu prețurile de tranzacționare sau cu evaluările disponibile;
- Creșterea participațiilor la emitenți cu activitate în sectoare economice performante în acest moment. Dintre sectoarele de activitate cu potențial de performanță, în momentul actual, din ciclul economic/ business cycle, putem menționa sectorul financiar bancar, energetic- utilități, industria farmaceutică (nu există restricţii legale în privinţa sectoarelor în care SIF Muntenia poate investi sau în ceea ce priveşte valoarea investiţiei într-un sector). SIF Muntenia va continua strategia de a investi în mai multe entități din același sector de activitate, de pe aceeași piață sau din aceeași zonă geografică, pentru a profita de sinergiile care sporesc creșterea valorii capitalului și veniturile din investiții din partea respectivelor entități în care s-a investit;
- Gestionarea prioritară a expunerilor mari. Continuarea reducerii gradului de atomizare al portofoliului (mai multe participații semnificative, de circa 10% din activul total al fiecareia), 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 societăţi care plătesc cu regularitate dividende şi unde aplicarea guvernării corporative asigură respectarea drepturilor SIF Muntenia, în calitate de acţionar minoritar;
- Protejarea și sporirea valorii participațiilor prin implicarea în companii utilizând elemente ale guvernării corporative.

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

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

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

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

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

În gestionarea depozitelor bancare, administratorul va urmări:

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

5 ALTE SUBPORTOFOLII

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Nu se întrevede în anul 2019 o creștere importantă a valorii acestui subportofoliu, în primul rând din cauza ofertei reduse de pe piața românească de capital pentru obligațiuni care să corespundă obiectivelor investiționale urmărite.

În administrarea acestui subportofoliu se vor urmări:

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

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

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

În administrarea acestui subportofoliu se vor urmări:

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

SUBPORTOFOLIUL ALTE INSTRUMENTE FINANCIARE

- Analiză permanentă a altor oportunități.

6 POLITICA DE DIVIDEND

Politica SIF Muntenia, privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari a fost întocmită în cadrul procesului de conformare voluntară la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori Bucureștiși este prezentată pe site-ul SIF Muntenia, secțiunea Guvernanță Corporativă.

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

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

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

DIVIDENDE NERIDICATE ÎN TERMEN DE 3 ANI

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

7 ADMINISTRAREA RISCULUI

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

- A.F.I.A are politici de administrare a riscurilor în ceea ce privește riscurile aferente SIF Muntenia, iar adecvarea şi eficienţa acestui cadru formal sunt revizuite şi aprobate cel puțin anual;
- Pentru fiecare arie de risc relevantă, A.F.I.A stabilește limite privind expunerea la risc, în baza obiectivelor, strategiei şi profilului de risc al Fondului. Aceste limite sunt monitorizate periodic, în funcţie de natura ariei de risc, iar senzitivitatea portofoliului la riscurile cheie este analizată cu regularitate, în funcţie de necesitatea evaluării impactului asupra Fondului al modificărilor principalelor variabile;
- *Profilul de risc pentru SIF Muntenia*. Riscurile **principale** la care este expus Fondul sunt riscul de piaţă (incluzând riscul de preţ al acţiunilor, riscul de rată a dobânzii şi riscul de concentrare pe sectoare), riscul de credit și riscul de lichiditate.

Particularități ale gestionării riscului de lichiditate

Structura de tip închis a Fondul determină cerinţe scăzute de lichiditate, reducând impactul lichidităţii potențial reduse a portofoliului. Funcția de risc a A.F.I.A efectuează evaluări periodice asupra stării de lichiditate pentru a se asigura că Fondul își poate îndeplini obligațiile de plată. Politica de management a lichidităţii asigură că portofoliul de investiţii este suficient de lichid pentru a atinge următoarele obligaţii principale – acoperirea cheltuielilor operaţionale, a necesarului pentru investiții și pentru dividendele / distribuirile de altă natură pentru acționari.

Mai multe detalii despre administrarea riscului se regăsesc în raportul anual al SIF Muntenia, pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2018.

BUGETUL DE VENITURI ŞI CHELTUIELI
SIF MUNTENIA 2019

Linii directoare care au stat la baza întocmirii BVC

- Transpunerea în practică a programului strategic de administrare pentru 2019
- Estimarea prudentă a resurselor societății
- Capacitatea societății de a-și onora obligațiile de plată viitoare
- O exercitare şi colectare eficientă a drepturilor SIF Muntenia
- Aplicarea prevederilor IFRS 9 și IFRS 10

Ipotezele care stau la baza întocmirii BVC sunt:

Taxele, impozitele, comisioanele și contribuțiile au la bază nivelurile din prevederile legale în vigoare la data întocmirii, precum și cele previzionate pe baza bazei legale existente aplicabile. Încasarea dividendelor distribuite de companiile din portofoliu în anul 2019 se estimează a se realiza similar cu modul de colectare din anul anterior.

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

Veniturile din dobânzi sunt estimate având în vedere:

- nivelul disponibilităților bănești la finalul anului 2018, influențat de nivelul tranzacțiilor planificate a se efectua în piața de capital și plasamentele monetare planificate a se efectua în 2019.
- nivelul veniturilor din subportofoliul obligațiuni.
- nivelul mediu al dobânzii pentru depozitele bancare de 1,5% pe an, iar pentru obligațiuni corporative existente în portofoliu, nivelul prevăzut în prospectele în vigoare; nu s-au luat în considerare venituri din dobânzi pentru obligațiuni noi.

Este important de menționat că aceste estimări pot să difere substanțial de valorile reale, în funcție de modificările aduse activelor din portofoliu, deciziilor de investire și de răscumpărare, de tendințele pieților monetare în cursul anului 2019, precum și de reglementari legale noi.

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

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

Cheltuielile de administrare portofoliu sunt stabilite pe baza analizei cheltuielilor înregistrate în anul 2018, 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 recuparare de creanțe, cheltuieli de judecată, evaluarea anumitor participaţii din portofoliul Fondului, care sunt efectuate de către evaluatori externi, pentru raportările IFRS etc. Având în vedere faptul că Administratorul urmărește o strategie de administrare activă, în timpul anului pot apărea oportunităţi pentru a cumpăra sau vinde anumite participaţii, iar realizarea acestor tranzacţii poate presupune anumite costuri care nu au fost luate în considerare, într-o primă aproximare, în această poziție de cheltuieli.

Remunerația membrilor Consiliului Reprezentanţilor Acționarilor. Pentru bugetul anului 2019 aceste cheltuieli includ în cea mai mare parte remuneraţiile brute ale membrilor Comitetului Reprezentanţilor Acționarilor, aprobate de Adunarea generală a acționarilor.

Principalele categorii ce nu au fost prognozate:

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

Rezultatul **brut** (fără a lua în considerare influența elementelor de evaluare care nu au fost prognozate) estimat pentru anul 2019 este în sumă de 30.900.000 lei.

BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI 2019

Indicator	**Propunere BVC 2019**
1. TOTAL VENITURI	**53.100.000**
1.1. Venituri din investiții	53.000.000
1.1.1 Venit din dividende	52.000.000
1.1.2 Venit din dobânzi	1.000.000
1.2 Alte venituri	100.000
2. TOTAL CHELTUIELI	**22.200.000**
2.1 Cheltuieli de administrare	17.400.000
2.2 Cheltuieli externe	2.500.000
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.500.000
2.4 Cheltuieli CRA	700.000
2.5 Alte cheltuieli	100.000
3. Câștig/pierdere din evaluarea participațiilor la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-
4. PROFIT BRUT	**30.900.000**

SIF Muntenia S.A. prin administratorul său

S.A.I Muntenia Invest S.A.

Director General

Nicușor Marian Buică