



SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTITIILOR
MUNTENIA INVEST S.A.

Strada Serghei Vasilevici Rahmaninov 46-48, Sector 2, Bucuresti 020199, ROMANIA,
E-mail: sai@munteniainvest.ro, Tel: +40 213 873 210, Fax: +40 213 873 209

Capital social: 1,200,000 RON, Inreg.la Reg. Comertului: J40/3307/1997, CUI 9415761, Cont bancar: RO42 RZBR 0000 0600 0278 6835 RAIFFEISEN BANK
Autorizata prin Decizia C.N.V.M. nr. D 6924 / 17.07.1997, Reautorizata prin Decizia C.N.V.M. nr. 110 / 13.01.2004,
Inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, Inscrisa la Registrul A.S.F. ca AFIA cu nr. PJR07.1AFIAI/400005/21.12.2017

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PRIVIND ACTIVITATEA SAI MUNTENIA INVEST S.A. ÎN ANUL 2020

Data raportării: 31 decembrie 2020

CUPRINS

Prezentare generală.....	1
Capital social și acțiuni. Fonduri proprii.....	3
Guvernanța corporativă.....	4
Managementul riscurilor în anul 2020.....	13
Situații Financiare	23
Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli	26
Evenimente ulterioare	27
Dezvoltarea previzibilă a Societății	27

PREZENTARE GENERALĂ

Societatea de administrare a investițiilor Muntenia Invest S.A. (Societatea) a fost înființată în anul 1997 și este organizată potrivit legii ca societate pe acțiuni.

În anul 2020, activitatea Societății s-a desfășurat cu respectarea prevederilor Legii societăților nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, cu completările și modificările ulterioare, precum și în conformitate cu prevederile actului său constitutiv și a reglementărilor interne.

Societatea este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub numărul J40/3307/1997, are codul unic de înregistrare 9415761 și este autorizată ca societate de administrare a investițiilor prin Decizia C.N.V.M. nr. 6924/1997, reautorizată prin Decizia nr. 110/2004. Societatea este înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400006 și ca administrator de fonduri alternative, cu numărul PJR07.1AFIAI/400005/21.12.2017.

Societatea nu are filiale, sucursale sau puncte de lucru.

Societatea are ca obiect principal de activitate (Cod CAEN 6499 – Alte intermediari financiare n.c.a.) administrarea de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) stabilite în România sau în alt stat membru. Pe lângă administrarea O.P.C.V.M., Societatea poate desfășura, sub condiția autorizării Autorității de Supraveghere Financiară, activitatea de administrare a FIA, pentru care aceasta este subiect al supravegherii prudențiale. Societatea va desfășura activitatea de administrare a portofoliului colectiv cu respectarea prevederilor legale specifice și cu respectarea prevederilor cuprinse în actele normative emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Activitatea curentă, desfășurată de Societate în anul 2020, a fost administrarea SIF Muntenia S.A. și a FDI Plus Invest.

Societatea, în nume propriu sau prin entitățile administrate:

- nu investește în instrumente financiare derivate (tranzacționate pe piețe reglementate, pe sisteme organizate de tranzacționare (OTF) sau în afara piețelor (over the counter (OTC)).
- nu utilizează efect de levier, garanții sau tehnici de reutilizare a activelor. Societatea 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 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.

ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA S.A.

În baza prevederilor actului constitutiv al SIF Muntenia S.A., Societatea are încheiat un contract de administrare cu SIF Muntenia S.A. Noua formă a contractului a fost aprobată de către acționarii SIF Muntenia în AGOA din data de 23 aprilie 2020.

SIF Muntenia S.A. este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea SIF Muntenia S.A. este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente societăților de investiții financiare și ale pieței de capital din România. Până la data de 23 iulie 2020 inclusiv, SIF Muntenia era înregistrată în Registrul instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternativ sau închis sub nr. PJR09SIIR/400005 din 15.06.2006. Societatea a întreprins toate măsurile necesare pentru alinierea la noul cadru legislativ privind funcționarea SIF Muntenia S.A., respectiv Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative. Documentele ce stau la baza aprobării SIF Muntenia ca fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.), la data publicării prezentului raport, sunt în curs de autorizare la Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.). Acționarii SIF Muntenia și potențialii investitori vor fi informați, prin intermediul Bursei de Valori București (B.V.B.) și al site-ului propriu, www.sifmuntenia.ro, în legătură cu noua documentație a SIF Muntenia S.A. privind funcționarea acesteia conform Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

SIF Muntenia S.A. funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

O prezentare detaliată a modului în care Societatea și-a îndeplinit obligațiile contractuale și rezultatele obținute în administrarea SIF Muntenia S.A. se regăsesc în *Raportul administratorului S.A.I. Muntenia Invest S.A. privind activitatea SIF Muntenia S.A. în anul 2020*¹, raport întocmit pentru a fi prezentat Adunării Generale a Acționarilor SIF Muntenia S.A. din luna aprilie 2021, ce va fi publicat la data convocării acestei ședințe.

ADMINISTRAREA FDI PLUS INVEST

Fondul deschis de investiții Plus Invest (Fondul), funcționează în baza autorizației nr. A/86/09.04.2014, emisă de către A.S.F. și este înscris în Registrul A.S.F. sub numărul CSC06FDIR/120092.

Fondul este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.), având ca stat de origine România, fără personalitate juridică, constituit prin contract de societate și are o durată de funcționare nelimitată.

Obiectivul Fondului îl constituie plasarea resurselor financiare astfel încât să ofere investitorilor protejarea capitalurilor investite de efectul de erodare indus de către inflație pe termen lung și obținerea de randamente superioare. Prin mixul de instrumente financiare adoptat în administrarea activelor Fondului, acesta poate fi catalogat ca având un risc mediu.

Obiectivul de performanță al Fondului este obținerea unui randament superior ratei inflației, respectiv + 5 puncte procentuale pe an.

Mai multe detalii despre administrarea Fondului pe parcursul anului 2020 se găsesc în *Raportul privind administrarea Fondului deschis de investiții Plus Invest de către societatea de administrare a investițiilor Muntenia Invest S.A. în anul 2020*, ce se găsește pe site-ul Fondului, la secțiunea dedicată².

MODIFICĂRI ALE ACTULUI CONSTITUTIV AL SOCIETĂȚII

Pe parcursul anului 2020, a fost modificat sediul social al Societății (implicit au survenit modificări în cuprinsul capitolului I al actului constitutiv) conform autorizației Autorității de Supraveghere Financiară nr. 14 / 10.02.2020 privind modificarea autorizației de funcționare a Societății.

LITIGII

La finalul anului 2020, sunt pe rolul instanțelor de judecată două litigii cu un fost administrator al Societății, respectiv:

- În dosarul cu nr. 7980/3/2018, având ca obiect pretenții ale unui fost administrator al societății față de Societate, prin cererea introductivă, reclamantul a solicitat plata sumei de 1.065.122,18 lei, reprezentând remunerații datorate din cauza revocării, fără justă cauză, din calitatea de membru al Consiliului de Administrație. În data de 28.03.2019, prin hotărârea 835, instanța a dispus: "Admite în parte cerere. Obligă pe pârâta să plătească reclamantului suma de 767.782,38 lei cu titlu de daune interese pentru revocarea fără justă cauză a mandatului de administrator și suma de 11.282,82 lei cu titlu de cheltuieli de judecată. Respinge celelalte pretenții ale reclamantului. Cu drept de apel în termen de 30 de zile de la comunicare". Ambele părți au formulat apel, cu termen 24.09.2020. La termenul din data de 24.09.2020 cauza a rămas în pronunțare pentru data de 08.10.2020. Soluție: hotărârea 1250/08/10.2020: Respinge apelurile, ca nefondate. Cu recurs în 30 de zile de la comunicare. Cererea de recurs se depune la CAB- Secția a VI-a Civilă. Hotărârea instanței de fond este definitivă. În urma comunicării hotărârii a fost efectuată plata sumei de 779.065,20 lei către fostul administrator, conform hotărârii instanței de fond nr. 835/28.03.2019, cu mențiunea că a fost comunicat contestatorului faptul că aceasta plată benevolă nu reprezintă o recunoaștere a pretențiilor sau o renunțare la formularea recursului³.
- În dosarul nr. 22782/4/2018, având ca obiect obligarea Societății la plata de daune morale în cuantum de 1.000.000 lei, ca urmare a revocării din funcția de administrator, ce a avut primul termen de judecată stabilit în data de 25.01.2019, s-a admis excepția de necompetență materială a Judecătoriei Sector 4 București, invocată de către Societate, prin întâmpinare și s-a declinat competența de soluționare a cererii formulate de reclamant în contradictoriu cu pârâta, având ca obiect pretenții, în favoarea Tribunalului București. La termenul din 23.04.2019, Tribunalul București, în temeiul art. 413 alin. 1 pct. 1 din Codul de Procedură Civilă, suspendă judecata cauzei până la soluționarea definitivă a dosarului nr. 7980/3/2018, aflat pe rolul Tribunalului București, Secția a VI-a Civilă.

În cursul trimestrului I 2020, dosarul cu nr. 25434/4/2019 a fost soluționat definitiv, iar Societatea a achitat în contul reclamantului suma de 31.873,81 lei, reprezentând suma la care Societatea a fost obligată, prin hotărârea nr.

¹ <http://www.sifmuntenia.ro/informatii-pentru-investitori/raportari-periodice/raportari-periodice-ifrs/situatii-ifrs-separate/situatii-ifrs-separate-2020/>

² <http://www.munteniainvest.ro/index.php?opt=FDI>

³ În luna ianuarie 2021 Societatea va depune, în termen legal, recurs împotriva hotărârii pronunțate de Curtea de Apel București; în situația în care recursul se va admite, se va proceda la recuperarea sumelor plătite

17163/17.12.2019, respectiv 30.358,07 lei cheltuieli de judecată în dosarul 18332/3/2016 și 1.515,74 lei taxa de timbre în dosarul 25434/4/2019. Dosarul a fost clasat.

ALTE ASPECTE LEGATE DE ACTIVITATE

Societatea nu a desfășurat activități în domeniul cercetării și dezvoltării și nici activități care să aibă impact asupra mediului înconjurător.

Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la data de 31 decembrie 2020 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății consideră că nu există cheltuieli asociate cu eventuale probleme de mediu. Nu există litigii existente sau preconizate cu privire la încălcarea legislației privind protecția mediului înconjurător.

CAPITAL SOCIAL ȘI ACȚIUNI. FONDURI PROPRII

Capital social

La data de 31.12.2020 capitalul social subscris și vărsat al Societății era de 1.200.000 lei și era divizat în 120.000 de acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei. În perioada de raportare valoarea capitalului social al Societății nu a suferit modificări.

Actiuni

Acțiunile emise de către Societate sunt nominative, indivizibile, dematerializate. Deținerea de acțiuni la Societate este supusă prevederilor legislației privind piața de capital.

În anul 2020 Societatea nu a derulat programe de răscumpărare a propriilor acțiuni.

La data de 31.12.2020, structura acționariatului Societății, înregistrată în Registrul acționarilor, era:

Acționari	Număr acțiuni	Cota de deținere (%)
SIF Banat Crișana S.A.	119.976	99,98%
Boncotă Anca	12	0,01%
Manciulea Rodica	12	0,01%
Total	120.000	100,00%

Acționari SAI Muntenia Invest S.A.

Adecvarea capitalului

Societatea respectă cerințele privind încadrarea capitalului inițial, în conformitate cu prevederile art. 8, alin. (1) și (6) din O.U.G. 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 (prevedere legislativă aplicabilă în calitate de societate de administrare a investițiilor) și cerințele privind fondurile proprii, în conformitate cu prevederile art. 22 alin. (4) din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (denumit în continuare „Regulamentul ASF nr.9/2014”), cu modificările și completările ulterioare)

Conform art. 20 alin. (2) din Regulamentul ASF nr. 9/2014, echivalentul în euro al capitalului social al Societății la data de 31.12.2020 era de 248.083 EUR (curs mediu an 2020, 1 euro = 4,8371 lei). Capitalul inițial se încadrează în prevederile art. 9 alin. (2) din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative (prevedere legislativă aplicabilă în calitate de administrator de fonduri de investiții alternative), fiind mai mare decât echivalentul în lei a 125.000 euro.

Conform art. 9 alin. (3) din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, necesarul de capital inițial, la 31.12.2020, (125.000 euro plus 0,02% din diferența dintre total activ⁴ al FIA administrate și 250 milioane EUR, curs eur 4,8694⁵) a fost de 141.310 EUR, respectiv 688.095 lei.

⁴ activul total a fost certificat de către depozitarul SIF Muntenia în data de 14.01.2021, cu nr. 717

⁵ cursul de referință comunicat de către Banca Națională a României, pentru data de 31 decembrie 2020, conform art. 9 alin. (1) din Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative

Fonduri proprii

Societatea calculează și raportează către A.S.F. fondurile proprii în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014. Necesarul de fonduri proprii calculat, la 31.12.2020, a fost de 2.913.997 lei, valoare mai mică⁶ decât fondurile proprii ale Societății. Societatea nu are fonduri proprii de nivel 2.

GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Societatea este angajată în menținerea și dezvoltarea celor mai bune practici de guvernare corporativă, pentru asigurarea unui proces decizional eficient, care să conducă la viabilitatea pe termen lung a afacerii, atingerea obiectivelor companiei și crearea unei valori sustenabile pentru toate părțile interesate.

Regulamentul de guvernare corporativă al Societății a fost actualizat cu prevederile relevante ale reglementărilor incidente și prezintă, într-o formă sintetică, structurile de guvernare corporativă, regulile și procedurile de luare a deciziilor, standardele de guvernare care asigură aplicarea principiilor generale de administrare și control ale activității Societății, în beneficiul acționarilor. Varianta în vigoare poate fi consultată pe site-ul Societății⁷.

Sistemul de guvernare corporativă aplicat respectă:

- acuratețea și transparența procesului decizional al Societății și permite acces egal pentru toți acționarii la informațiile relevante, alocarea adecvată și separarea corespunzătoare a responsabilităților;
- administrarea corespunzătoare a riscurilor/managementul riscurilor;
- adecvarea politicilor și strategiilor, precum și a mecanismelor de control intern;
- asigurarea unui sistem eficient de comunicare și de transmitere a informațiilor;
- aplicarea unor proceduri operaționale solide, care să împiedice divulgarea informațiilor confidențiale.

Societatea aplică și menține politici și proceduri corespunzătoare pentru a se asigura că membrii Consiliului de Administrație ("CA"), ai Conducerii Executive și persoanele care dețin funcții-cheie au competența și experiența profesională necesare și îndeplinesc, în permanență, cerințele de bună reputație și integritate, conform reglementărilor în vigoare, incidente societăților ce intră în sfera supravegherii Autorității de Supraveghere Financiară.

STRUCTURI DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ

Administrarea Societății se realizează în sistem unitar, cu respectarea prevederilor Legii societăților nr. 31/1990 și ale Actului Constitutiv al Societății.

Adunarea Generală a Acționarilor

Adunarea generală a acționarilor este organul suprem de conducere al Societății.

Adunările generale sunt ordinare ("AGOA") și extraordinare ("AGEA"). AGOA se întrunește cel puțin o dată pe an, în cel mult patru luni de la încheierea exercițiului financiar. Adunarea generală extraordinară va fi convocată ori de câte ori este nevoie. Atribuțiile Adunării Generale a Acționarilor (AGA) sunt specificate în Actul Constitutiv și respectă prevederile legale în vigoare. AGOA sau AGEA, după caz, se convoacă de CA în condițiile legii, precum și la cererea acționarilor reprezentând cel puțin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării sau la cererea ASF.

AGA este convocată de către CA în conformitate cu prevederile legale, ale reglementărilor ASF și ale actului constitutiv al Societății. Lucrările ședințelor sunt consemnate de secretariatul ales de AGA; procesul verbal este redactat conform prevederilor legale și poate fi pus la dispoziția oricărui acționar la simpla cerere a acestuia. Hotărârile se iau prin vot deschis. Pentru alegerea și revocarea membrilor CA și pentru luarea hotărârilor referitoare la răspunderea acestora, votul este secret.

Deciziile adoptate în cadrul AGA sunt raportate către ASF și sunt publicate în Monitorul Oficial partea a IV-a.

Consiliul de Administrație

Persoanele alese în Consiliul de Administrație îndeplinesc condițiile prevăzute de Legea societăților nr. 31/1990, pentru exercitarea acestei funcții, precum și cele prevăzute de legislația pieței de capital.

⁶ la data de 31.12.2020, fondurile proprii de nivel 1 ale Societății erau în valoare de 4.249.170 lei (calculate pe baza informațiilor din bilanțul de verificare neauditată) (2019: 4.263.435 lei).

⁷ <http://www.munteniainvest.ro/index.php?opt=GUV>

Componența Consiliului de Administrație, în anul 2020, a fost următoarea:

Nume și prenume	Funcție	Valabilitate mandat (dată expirare autorizație)
Adrian Simionescu	Președinte ⁸	20.08.2021
Dorina Teodora Mihăilescu	Membru	27.12.2021
Sergiu Mihailov	Membru	21.12.2024
Florica Trandafir	Președinte ⁹	05.10.2020

Informații privind structura de conducere a Societății, respectiv componența CA, a Comitetului de Audit, a Comitetului de Nominalizare și Remunerare ("CNR") și Conducerea executivă, precum și CV-urile acestora sunt disponibile pe site-ul Societății, www.munteniainvest.ro.

În cursul anului 2020, întâlnirile CA au avut loc la sediul Societății. În anul 2020 CA a avut un număr de 31 întruniri, în cadrul cărora au fost analizate aspectele ce vizează buna funcționare a Societății și au fost adoptate măsurile care se impun în exercitarea atribuțiilor CA.

Comitete consultative ale Consiliului de Administrație

Comitetul de Audit

Comitetul de Audit este un comitet permanent care asistă CA în îndeplinirea responsabilităților sale în domeniul raportării financiare, al controlului intern și al administrării riscului și sprijină CA în monitorizarea credibilității și integrității informației financiare furnizate de Societate. Atribuțiile Comitetului de Audit sunt detaliate în cadrul Reglementărilor Interne ale Societății.

Comitetul de audit este format din membri neexecutivi independenți ai CA și a avut în cursul anului 2020 următoarea componență: domnul Adrian Simionescu (Președinte) și doamna Dorina Teodora Mihăilescu (Membru).

În cursul anului 2020 Comitetului de Audit a avut, la sediul Societății, un număr de 17 întruniri, în cadrul cărora au fost analizate și adoptate măsurile care se impun în baza exercitării atribuțiilor și responsabilităților sale precum, dar fără a se limita la acestea;

- monitorizarea procesului de raportare financiară, respectiv a situațiilor financiare anuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) aprobate prin Norma ASF nr. 39/2015;
- monitorizarea situațiilor financiare interimare simplificate trimestriale și pe semestrul I 2020;
- analiza contractelor de prestări servicii care au vizat: prelungirea mandatului auditorului financiar KPMG Audit SRL cu o perioadă de 2 ani începând cu 1 mai 2020 (pentru exercițiile financiare 2020 și 2021), prelungirea mandatului auditorului intern MZ Finance Advisory and Assurance SRL
- analiza rapoartelor de risc privind administrarea riscurilor semnificative;
- monitorizarea activității auditorului intern;
- monitorizarea și evaluarea eficienței sistemului de control intern și de administrare a riscurilor pentru anul 2019, respectiv pentru perioada ianuarie – octombrie 2020.

Raportul anual al Comitetului de audit pentru anul 2019 a fost transmis ASF în termen, conform reglementărilor în vigoare.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare - CNR

În ședința CA al Administratorului din data de 22.07.2020, s-a aprobat completarea atribuțiilor Comitetului de Remunerare și redenumirea acestuia în Comitetul de Nominalizare și Remunerare (denumit în continuare "CNR").

CNR este un comitet permanent, cu funcție consultativă, subordonat CA, cu rolul de a asista CA în îndeplinirea responsabilităților sale referitoare la nominalizarea candidaților pentru funcții de conducere, precum și a remunerației acestora. Totodată, CNR recomandă CA numirea sau eliberarea din funcție a personalului cu funcții cheie și de control din cadrul Societății, nivelul de remunerare, drepturile și îndatoririle acestora și participa la elaborarea și revizuirea politicilor de remunerare aplicabile la nivelul Societății. Atribuțiile CNR sunt detaliate în cadrul Reglementărilor Interne ale Societății.

⁸ în urma vacantării poziției de Președinte al CA, începând cu data de 05.10.2020, ca urmare a expirării mandatului de administrator al doamnei Florica Trandafir, AGOA Societății a hotărât alegerea domnului Adrian Simionescu în funcția de Președinte al CA, până la data expirării mandatului său de administrator

⁹ mandatul de administrator al doamnei Florica Trandafir a expirat în data de 04.10.2020, iar în ședința din 07.09.2020 AGOA Societății a hotărât alegerea domnului Sergiu Mihailov în funcția de membru al CA, pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 05.10.2020. Domnul Sergiu Mihailov a fost autorizat prin autorizația ASF nr. 193 / 21.12.2020

CNR are, în principal, următoarele responsabilități:

- evaluează adecvarea inițială a persoanelor propuse pentru structura de conducere și pentru funcțiile-cheie în cadrul Societății, în conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de ASF (“Regulamentul 1/2019”);
- monitorizează în mod continuu adecvarea persoanelor din structura de conducere și a celor care dețin funcții cheie în cadrul Societății pentru a identifica acele fapte noi, relevante precum și situațiile în care este necesar să se efectueze o reevaluare a adecvării acestora, conform prevederilor Regulamentului nr. 1/2019;
- elaborează recomandări / realizează evaluări, adresate Comitetului de audit / CA / AGA în vederea verificării cerințelor de adecvare individuală a persoanelor din cadrul structurii de conducere, conducerii executive precum și a celor care ocupă funcții cheie;
- face recomandări către CA, cu privire la remunerarea membrilor organului de conducere, precum și a membrilor personalului cu cel mai mare nivel de remunerare din Societate;
- monitorizează implementarea sistemului de remunerare;
- evaluează mecanismele adoptate pentru a se asigura că:
 - sistemul de remunerare ia în considerare în mod corespunzător toate tipurile de riscuri și nivelul lichidităților și activelor administrate;
 - politica de remunerare generală corespunde strategiei, obiectivelor, valorilor și intereselor profesionale ale Societății, ale entităților pe care le administrează precum și intereselor investitorilor acestora;
- supraveghează direct remunerarea persoanelor aflate în funcții de administrare a riscurilor și de control intern/conformitate.

CNR este format din doi membri aleși dintre administratorii neexecutivi, cu respectarea condiției de independență prevăzută de legea societăților. Statutul de membru al Comitetului nu împiedică membrii să participe în activitatea altor Comitete ale Consiliului. Comitetul se întrunește în mod periodic, de cel puțin două ori pe an. Componenta CNR: doamna Dorina Teodora Mihailescu – președinte, domnul Adrian Simionescu – membru.

În cursul anului 2020, CNR s-a întrunit de patru ori la sediul Societății, întruniri în cadrul cărora au fost analizate aspecte ce revin în sarcina Comitetului precum:

- verificarea îndeplinirii cerințelor de adecvare individuală și evaluarea prealabilă ca urmare a modificărilor efectuate la nivelul structurii de conducere prin vacantarea unei funcții de conducere și desemnarea unui nou membru în această structură, în conformitate cu prevederile Regulamentului 1/2019, autorizat ulterior de către ASF;
- verificarea îndeplinirii cerințelor de adecvare individuală și evaluarea prealabilă în vederea aprobării unei persoane care a fost anterior evaluată conform prevederilor Regulamentului 1/2019 și aprobată de către ASF;
- verificarea îndeplinirii cerințelor de adecvare individuală și evaluarea prealabilă ca urmare a desemnării unei persoane noi pentru exercitarea unei funcții cheie, în conformitate cu prevederile Regulamentului 1/2019, notificată ASF;
- monitorizarea adecvării individuale a persoanelor evaluate, respectiv a membrilor structurii de conducere și a persoanelor care ocupă funcții-cheie, pe tot parcursul anului 2020;
- Totodată, CNR în cadrul proceselor de evaluare și monitorizare a adecvării individuale a persoanelor care ocupă funcții în structura de conducere precum și a celor care ocupă funcții cheie în Societate a constatat că acestea dețin cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și guvernanță prevăzute de Regulamentul 1/2019, cerințe necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcțiilor pe care le ocupă;

În vederea menținerii proporționalității remunerațiilor acordate administratorilor (executivi și neexecutivi) cu responsabilitățile specifice funcției acestora, astfel încât să se asigure o remunerare adecvată și responsabilă, CNR a supus aprobării CA recomandarea de a supune aprobării AGOA menținerea remunerației fixe și suplimentare a membrilor CA la nivelul existent și limitele generale ale remunerării conducerii executive, pentru anul financiar 2020;

La finalul anului 2020, CNR a analizat acordarea componentei variabile către angajați și directori pentru realizarea obiectivelor în anul 2020, cu respectarea politicilor de remunerare aplicabile la nivelul societății, constatându-se că remunerațiile bazate pe performanță sunt acordate într-un mod care promovează o gestionare eficientă a riscului și nu încurajează asumarea de riscuri excesive.

Conducerea executivă

Conducerea executivă a Societății este asigurată în conformitate cu prevederile reglementărilor legale în vigoare și ale reglementărilor interne ale Societății, de către trei directori: Directorul General, Directorul Administrare Corporativă și Directorul Strategie.

Conducerea Executivă informează Consiliul de Administrație cu privire la activitatea desfășurată între ședințele periodice ale acestuia.

Conducerea Executivă este împuternicită să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a Societății și poate angaja răspunderea Societății în limita mandatului acordat de către Consiliul de Administrație. Conducerea Executivă este răspunzătoare pentru asigurarea respectării procedurilor de lucru stabilite prin reglementările interne ale Societății.

Pe parcursul anului 2020, Conducerea executivă a Societății a fost asigurată de următoarele persoane, autorizate de A.S.F.:

- Nicușor Marian Buică – Director General (Autorizație A.S.F. nr. 307/21.12.2017),
- Florica Trandafir – Director Administrare Corporativă (Autorizație A.S.F. nr. 245/20.11.2015,) și
- Mircea Constantin - Director Strategie (Autorizație A.S.F. nr. 192/21.12.2016).

Începând cu data de 01.10.2020, prin acordul părților, a încetat mandatul de Director Administrare Corporativă a doamnei Florica Trandafir. Conform hotărârii Consiliului de Administrație din data de 29.09.2020, până la numirea unei persoane în această funcție și autorizarea acesteia de către A.S.F., atribuțiile aferente funcției de Director Administrare Corporativă au fost preluate de către Directorul General¹⁰.

Participarea administratorilor și directorilor la capitalul social al Societății la 31.12.2020

Nume	Funcția	Număr acțiuni SIF4	% capital social
Adrian Simionescu	Administrator neexecutiv	-	-
Dorina Teodora Mihăilescu	Administrator neexecutiv	38	0,000005%
Sergiu Mihailov	Administrator	-	-
Nicușor-Marian Buică	Director General	-	-
Mircea Constantin	Director Strategie	30	0,000004%

Pentru administratori și directori, nu se cunosc acorduri, înțelegeri sau legături de familie între persoana respectivă și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită în această calitate.

Funcții cheie

În cadrul Societății persoanele care dețin funcții - cheie sunt persoanele ale căror atribuții au o influență semnificativă asupra realizării obiectivelor strategice ale Societății, care nu fac parte din structura de conducere, îndeplinind atribuțiile de:

- evaluarea și managementul riscurilor;
- conformitate;
- audit intern;
- ofițerul de conformitate și persoanele desemnate pentru aplicarea Legii nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare.

Atribuțiile funcțiilor - cheie sunt alocate conform legislației specifice aplicabile Societății, unor persoane care dețin competența și experiența profesională impusă de reglementările legale incidente. Societatea aplică proceduri interne privind evaluarea bunei reputații și integrității atât pentru personalul propriu din funcțiile - cheie, cât și pentru personalul din funcții - cheie externalizate. Societatea include în procedurile interne prevederi privind transmiterea informațiilor necesare îndeplinirii atribuțiilor funcțiilor - cheie.

Administrarea riscului

Funcția de management al riscului este separată, din punct de vedere funcțional și ierarhic, de unitățile operaționale, inclusiv de funcțiile de administrare a portofoliului.

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc. Gestionarea eficientă a riscurilor este considerată vitală, în vederea atingerii obiectivelor strategice și pentru a asigura calitatea beneficiilor acționarilor pe o bază continuă. În acest context, strategia privind administrarea riscurilor semnificative asigură cadrul pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea și controlul acestor riscuri, în vederea menținerii lor la niveluri acceptabile, în funcție de apetitul la risc și de capacitatea de a acoperi (absorbi) aceste riscuri.

Sistemul de management al riscului și eficacitatea acestuia sunt monitorizate de Conducerea executivă, de Comitetul de Audit și de Consiliul de Administrație al Societății.

¹⁰ în ședința din data de 05.01.2021, Consiliul de Administrație a aprobat numirea domnului Sergiu Mihailov în funcția de Director Administrare Corporativă. Domnul Sergiu Mihailov a fost autorizat prin autorizația ASF nr. 16 / 22.01.2021

În cadrul Societății, persoana responsabilă cu administrarea riscului este Valentin Vrînceanu. Prin Autorizația nr. 158/02.08.2017, Valentin Vrînceanu a fost autorizat în funcția-cheie de persoană responsabilă cu evaluarea și administrarea riscurilor în cadrul Societății (înscris în Registrul A.S.F cu nr. PFR132FARA/400016). Persoana responsabilă cu administrarea riscului dispune de autoritatea necesară, are acces la toate informațiile relevante și menține contacte regulate cu Directorii și CA al Administratorului, și are responsabilitatea de a furniza date actualizate, pe baza cărora se pot lua măsuri prompte de remediere, dacă este necesar.

Politicile de administrare a riscurilor implementate cuprind procedurile necesare pentru a putea evalua expunerea la riscul de piață, la riscul de lichiditate, la riscul operațional și la riscul de credit și contrapartidă, precum și expunerea la toate celelalte riscuri relevante care pot avea un nivel semnificativ, având în vedere obiectivele și strategiile de investiții, stilurile sau metodele de management pentru gestionarea activelor și care astfel pot afecta direct interesele deținătorilor de acțiuni.

Politica de administrare a riscurilor conține exhaustiv măsurile de protecție împotriva potențialelor conflicte de interese, măsurile corective adoptate, motivele pentru care aceste măsuri ar trebui să conducă, potrivit unor așteptări rezonabile, la exercitarea în condiții de independență a funcției de administrare a riscurilor și modul în care se intenționează a se asigura o eficacitate constantă a măsurilor de protecție.

În cursul anului 2020 au fost revizuite 9 din cele 12 proceduri specifice de administrare a riscurilor cu scopul de a reflecta cât mai fidel procesele dezvoltate în decursul aplicării acestora, proceduri aprobate de către CA. Politica de administrare a riscurilor semnificative împreună cu procedura privind riscurile operaționale au fost revizuite și aprobate de către CA în luna iulie 2020.

Îndeplinirea funcției de administrare a riscurilor este examinată periodic de către funcția de audit intern și extern.

Funcția de verificare a conformității

Societatea stabilește și menține permanent și operativ funcția de verificare a conformității care se desfășoară independent de alte activități. Compartimentul Conformitate este subordonat CA și are ca principale responsabilități:

- monitorizarea și evaluarea în mod regulat a eficacității și modului adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor de control stabilite, precum și măsurile dispuse pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor Societății;
- acordarea de consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților pentru respectarea cerințelor impuse Societății conform prevederilor legale și reglementărilor ASF.

Ofițerul de conformitate și-a desfășurat activitatea în conformitate cu prevederile Planului de control pentru anul 2020, aprobat de CA, prevederile Regulamentelor ASF nr.9/2014, nr.10/2015, a Regulamentului UE 231 /2013, a procedurilor de lucru și a reglementărilor interne.

Ofițerul de conformitate este supus autorizării ASF și este înregistrat în registrul public al ASF. Prin Autorizația nr. 723/23.03.2006, Claudia Jianu a fost autorizată în funcția-cheie de reprezentant al compartimentului de conformitate în cadrul Societății (înscris în Registrul A.S.F cu nr. PFR13RCCI/400091).

Activitatea desfășurată a avut în vedere controlul respectării reglementărilor în vigoare specifice pieței de capital și/sau a procedurilor interne, asigurarea informării societății și a personalului cu privire la regimul juridic al pieței de capital, avizarea documentelor transmise de Societate către ASF în vederea obținerii autorizațiilor prevăzute de reglementările ASF, avizarea materialelor informative și publicitare ale Societății și ale entităților administrate, alte activități în legătură cu respectarea de către Societate și personalul acesteia a legislației în vigoare specifice pieței de capital și a reglementărilor interne.

În cadrul activității de verificare a conformității, în cursul anului 2020 s-a verificat modul de respectare a reglementărilor interne și a legislației specifice pieței de capital în activitatea privind:

- respectarea regulilor de transparență și raportare;
- îndeplinirea obligațiilor Societății referitoare la diligența necesară în cazul investițiilor realizate pentru entitățile administrate;
- respectarea regulilor de transparență și raportare referitoare la modificările documentelor de organizare și funcționare;
- respectarea prevederilor legale și a procedurilor interne cu privire la evitarea și/sau gestionarea conflictelor de interese, regimul informațiilor privilegiate și a tranzacțiilor personale;
- îndeplinirea obligațiilor Societății referitoare la înregistrarea tranzacțiilor;
- verificări legate de sistemul de control al riscului;
- organizarea și desfășurarea activității de gestionare a petițiilor.

În urma acțiunilor de control și verificare a conformității s-a constatat că, în cadrul activităților supuse controlului, se respectă legislația pieței de capital, reglementările și procedurile interne. În baza activităților de control au fost făcute propuneri și recomandări pentru îmbunătățirea activității și a procedurilor de lucru.

Auditul intern

Activitățile Societății fac obiectul unui audit intern periodic, în scopul furnizării unei evaluări independente asupra operațiunilor desfășurate, controlului și proceselor de conducere, posibile expuneri la risc pe diverse segmente de activitate (securitatea activelor, conformitatea cu reglementările și contractele, integritatea informațiilor operaționale și financiare etc.), al emiterii de recomandări ce pot viza perfecționarea sistemelor, a controalelor și a procedurilor în scopul eficientizării și creșterii gradului de eficacitate a operațiunilor și al monitorizării acțiunilor corective propuse și a rezultatelor obținute.

Auditul intern se realizează sub următoarele forme: evaluarea sistemelor de management și control; evaluarea rezultatelor privind obiectivele urmărite și examinarea impactului efectiv, asigurarea conformității procedurilor și a operațiunilor cu normele legale.

Activitatea de audit intern este o activitate independentă și obiectivă care dă Societății o asigurare în ceea ce privește gradul de control asupra operațiunilor și se desfășoară conform procedurilor elaborate în scopul desfășurării activității. Pentru fiecare misiune de audit intern este elaborat un program detaliat care cuprinde aria de aplicabilitate, obiectivele, resursele alocate și perioada desfășurării. Planul de audit și resursele necesare desfășurării activității sunt avizate de Comitetul de Audit și aprobate de CA, fiind urmărită cuprinderea tuturor activităților și operațiunilor efectuate de Societate.

Auditul intern are ca obiective sprijinirea Societății în identificarea și evaluarea riscurilor semnificative în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, a controlului și a proceselor de conducere și asistarea societății în menținerea unui sistem de control eficient și eficace.

Principalele activități și operațiuni ale Societății supuse auditului intern în cursul anului 2020:

- evaluarea modului în care au fost respectate procedurile incidente activității Comitetului de Audit și CNR, precum și evaluarea procedurilor interne relevante acestor organisme;
- revizuirea și evaluarea profilului de risc al Societății și a entităților administrate pentru anul 2019, revizuirea rapoartelor de risc pentru semestrul II 2019, revizuirea procedurilor modificate și aplicarea lor în monitorizarea trimestrială și anuală pentru tot setul de indicatori (inclusiv cei aferenți riscului operațional);
- revizuirea și evaluarea procedurilor relevante și a modalității de adresare a aspectelor evidențiate în urma controlului ASF din anul 2019;
- revizuirea periodică a activității de audit intern -SIF Muntenia;
- revizuirea activității și evaluarea modificărilor din procedurile relevante; verificarea implementării prevederilor procedurilor în fluxul de activități; observarea aplicării Normei ASF 4/2018 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice; revizuirea raportului de audit IT din anul 2020;
- revizuirea activității și evaluarea modificărilor făcute în cursul anului 2020 procedurilor aplicabile Compartimentului Operațiuni - stabilirea adecvării procedurilor în conformitate cu legislația în vigoare, verificarea implementării prevederilor procedurilor în fluxul activității;
- revizuirea și evaluarea procedurilor în vigoare privind prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului, în mod specific, conformitatea cu Regulamentul ASF 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de ASF;
- verificarea implementării programului de administrare al SIF Muntenia de către Societate, recomandări legate de modalitatea de evaluare la valoarea justă a portofoliului SIF Muntenia;
- revizuirea activității și evaluarea modificărilor operate în cadrul procedurilor incidente controlului intern;
- revizuirea procedurii de raportări în conformitate cu legislația în vigoare;
- revizuirea și evaluarea aplicării procedurilor relevante Compartimentului Financiar Contabil (CFC);
- revizuirea procedurilor interne aplicabile Compartimentului de Conformitate (CC) și evaluarea conformității și adecvării acestora pentru tipul activităților desfășurate și riscurilor asumate.

Auditorul intern raportează Comitetului de Audit și Consiliului de Administrație despre scopul activității de audit, rezultatele acesteia, concluziile, recomandările și propunerile făcute. Nu au fost identificate situații semnificative care să facă necesară intervenția Consiliului de Administrație.

Auditul intern apreciază că activitățile și operațiunile desfășurate de Societate în cursul anului 2020, care au fost supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele și managementul societății, în conformitate cu prevederile legale și reglementările interne.

Funcția de audit intern este separată și independentă de alte funcții și activități, iar serviciile de audit intern pentru Societate au fost prestate în anul 2020 de către societatea MZ Finance Advisory and Assurance S.R.L., conform contractului de audit intern nr. 1175/65796/15.11.2016. Conform Actului adițional nr. 1 înregistrat cu nr. 1039/88482/12.11.2018 la contractul anterior menționat, mandatul auditorului intern a fost prelungit inițial pentru o perioadă de doi ani, până la data de 30.11.2020. În anul 2020, conform Actului adițional nr. 2 înregistrat cu nr. 963/104864/12.11.2020, mandatul auditorului intern a fost prelungit pentru o perioadă de un an, până la data de 30.11.2021.

Comitetul de audit monitorizează și evaluează modul în care auditorul intern respectă prevederile contractuale. Comitetul de audit aduce la cunoștința CA orice deficiență constatată în derularea contractului de audit intern.

Activitatea de audit intern se desfășoară în conformitate cu cerințele legale aplicabile, normele și reglementările interne ale Societății și respectă ghidurile emise de CAFR, respectiv Standardele Internaționale de Audit emise de Institutul Auditorilor Interni (IIA Global). Normele internaționale de audit intern se bazează pe Cadrul (conceptual) de Practici Profesionale (International Professional Practices Framework – IPPF), elaborate și publicate de Institutul Auditorilor Interni (The Institute of Internal Auditors – IIA Global).

Evaluarea eficienței sistemului de control și de administrare a riscurilor este realizată de către Comitetul de Audit pe baza rapoartelor primite de la compartimentele Managementul Riscului, Conformitate și Audit Intern. Aceste rapoarte cuprind informațiile relevante și complete cu privire la principalele activități desfășurate de compartimentele respective. Analizând conținutul rapoartele prezentate de cele trei compartimente, Comitetul de Audit concluzionează ca la nivelul Societății și a entităților administrate, sunt implementate proceduri care permit identificarea rapidă a potențialelor situații generatoare de riscuri / neconformități dar și mecanisme de acțiune ce permit gestionarea rapidă și eficientă a acestora.

Capacitatea de a monitoriza permanent riscurile, concretizată prin intermediul rapoartelor de risc realizate periodic, al testelor de stres, prin intermediul cărora se obțin estimări de impact al unei/unor situații de criză, cât și prin verificarea prealabilă la momentul investițiilor conduce la concluzia că sistemul de management al riscurilor, la nivelul Societății și al entităților administrate este eficace, măsurile adoptate pentru monitorizarea și controlul expunerilor la riscurile identificate sunt adecvate și oportune, iar recomandările și aspectele preocupante beneficiază de atenția necesară.

Ofițerul de conformitate și persoanele desemnate pentru aplicarea Legii nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative (denumită în continuare Legea nr. 129/2019)

Ofițerul de conformitate și persoanele desemnate pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului din cadrul Societății, în relația cu O.N.P.C.S.B. și A.S.F., vor avea acces direct și în timp util la datele și informațiile necesare îndeplinirii atribuțiilor instituite de Legea nr. 129/2019 și au atribuții specifice stabilite prin decizie a Conducerii Executive și prin proceduri interne.

Societatea aprobă și implementează politici și norme interne, mecanisme de control intern și proceduri de administrare a riscurilor de spălarea banilor/finanțarea terorismului care asigură stabilirea profilului de risc asociat activității derulate, cunoașterea clienței și transmiterea rapoartelor către autoritățile competente.

Societatea are obligația de întocmire și păstrare a evidențelor referitoare la clientela nouă, respectiv să înregistreze identitatea clienților și cea a beneficiarilor reali, înainte de a iniția orice relație de afaceri sau de a efectua tranzacții în numele clientului/beneficiarului real. Aceasta nu va deschide și nu va opera conturi anonime, respectiv conturi pentru care identitatea titularului sau a beneficiarului real nu este cunoscută și evidențiată în mod corespunzător.

Societatea păstrează evidențele (secundare sau operative) și înregistrările tuturor operațiunilor financiare care fac obiectul Legii nr. 129/2019, pentru o perioadă de 5 ani de la încheierea relației de afaceri, respectiv de la realizarea tranzacției ocazionale, sau chiar mai mult, la solicitarea Oficiului sau a altor autorități, indiferent dacă respectivul cont a fost închis sau relația cu clientul a încetat, într-o formă corespunzătoare. Evidențele trebuie să fie suficiente pentru a permite o reconstituire a tranzacției individuale, inclusiv suma și tipul valutei, pentru a furniza probe în justiție, dacă este necesar. În îndeplinirea sarcinilor stabilite prin Legea nr. 129/2019, persoanele responsabile au acces direct și permanent la toate evidențele întocmite de Societate în conformitate cu prevederile legale incidente, verifică evidențele clienței și întocmesc și păstrează evidențe ale propriilor rapoarte.

RAPORTARE FINANCIARĂ

Situațiile financiare aferente anului 2020 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) și cu Norma ASF nr. 39/2015, care se aplică împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991 (republicată și modificată). Auditorul financiar este KPMG Audit S.R.L.

În anul 2020, Societatea a publicat pe site-ul www.munteniainvest.ro Situațiile financiare la 31.12.2019 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare, auditate de societatea KPMG Audit SRL, auditorul financiar al Societății și aprobate de AGOA din data de 26 martie 2020 – însoțite de Raportul anual al administratorilor și de Raportul auditorului independent. Totodată, Societatea a transmis, conform reglementărilor în vigoare, Situațiile Financiare Interimare la 30 iunie 2020, întocmite în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare- neauditare, însoțite de Raportul Administratorilor Societății la 30.06.2020.

POLITICA DE REMUNERARE

CA a aprobat politica de remunerare pentru a se asigura că remunerarea personalului Societății promovează un management al riscului solid și eficient și nu încurajează asumarea de riscuri care vin în contradicție cu profilul de risc și cu actele constitutive ale Societății.

Politica și practicile de remunerare se aplică atât conducerii Societății cât și categoriilor de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Societății. Politica și practicile de remunerare sunt supuse unei evaluări interne cel puțin anual, iar modificările care vor fi aduse vor ține cont de contextul economic, de activitatea Societății, precum și de strategia și obiectivele sale.

Principalele caracteristici ale politicii de remunerare ale Societății sunt:

- urmărirea compatibilității cu administrarea solidă și eficace a riscurilor și promovarea acestui tip de administrare, fără a se încuraja asumarea de riscuri care nu sunt conforme cu profilul de risc, regulile interne sau actul constitutiv ale societății;
- fundamentarea pe valorile și convingerile organizației și compatibilitatea cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele Administratorului și ale entităților pe care le administrează, precum și cu interesele investitorilor acestora, cuprinzând măsuri pentru evitarea conflictelor de interese;

Politica de remunerare a Societății descrie atât principiile generale utilizate, cât și modalitatea de remunerare a personalului Societății. În prezent, tipurile de remunerații existente în Societate (AFIA) sunt:

- Remunerația fixă (salariul/indemnizația) primită de angajații AFIA, membrii Conducerii Executive și membrii Consiliului de Administrație și plătită de către Societate, integral, din fondul de salarii;
- Remunerația variabilă (primă) primită de către angajații AFIA, membrii Conducerii Executive și membrii Consiliului de Administrație, plătită de către Societate, integral, din fondurile Societății, care se acordă conform *Politicii și Practicilor de Remunerare*;

Cheltuielile totale aferente remunerațiilor enumerate mai sus sunt în limita bugetelor aprobate de AGA pentru membrii CA, Conducerii Executive, cât și pentru salariați.

Având în vedere că funcția de audit intern este externalizată, remunerația auditorului intern este conform contractului de prestări servicii.

În anul 2020, cuantumul total al remunerațiilor AFIA (Societății) conform anexei nr. 9 din Regulamentul 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, a fost:

Cuquantumul total remunerațiilor ¹¹ pentru exercițiul financiar 2020, din care:	Suma (lei)	Număr beneficiari ¹²
a) Remunerații fixe plătite de AFIA către personalul său	6.587.803	34
b) Remunerații variabile plătite de AFIA către personalul său, exceptând comisioanele de performanță	2.885.109	34
c) Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-
TOTAL	9.472.912	-
Cuquantumul agregat al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2020, din care:	Suma (lei)	
a) Remunerații plătite membrilor Consiliului de Administrație	1.083.383	
b) Remunerații plătite Conducerii efective (superioare)	3.563.047	
c) Remunerații plătite personalului cu atribuții de control (conformitate, administrare a riscurilor, audit intern etc.)	511.546	
d) Remunerații plătite personalului identificat ale cărui acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al FIA	935.661	

¹¹ remunerațiile plătite, prezentate în tabel, reprezintă cheltuielile recunoscute în anul 2020

¹² numărul de beneficiari reprezintă numărul mediu la 31.12.2020

Veniturile din activitatea de administrare a SIF Muntenia S.A. sunt în valoare de 19.939.043 lei și cuprind comisionul lunar de administrare, calculat în baza contractului de administrare încheiat între părți. Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 nu s-a recunoscut un comision de performanță întrucât rezultatul net realizat al SIF Muntenia S.A. a fost sub cel bugetat.

Veniturile din activitatea de administrare a FDI Plus Invest sunt în valoare de 2.533 lei, calculate conform Documentelor Fondului.

CONFLICTUL DE INTERESE ȘI TRANZACȚIILE CU INSTRUMENTE FINANCIARE ALE PERSOANELOR RELEVANTE

Societatea stabilește, implementează și aplică o politică eficientă în domeniul conflictelor de interese, care are în vedere dimensiunea și structura sa organizatorică, precum și natura, dimensiunea și complexitatea activității sale și a entităților administrate.

Toți angajații Societății au obligația de a raporta Consiliului de Administrație / Conducerii Executive, după caz și către structurile de control situații care creează sau pot crea conflicte de interese, în timp util, astfel încât să se poată lua măsurile necesare pentru gestionarea acestora.

În vederea asigurării unui cadru solid de gestionare al conflictelor de interese, Conducerea Executivă:

- acționează cu onestitate, corectitudine și diligență profesională, în scopul protejării interesului investitorilor și a integrității pieței;
- folosește eficient toate resursele și utilizează eficient procedurile necesare pentru desfășurarea corespunzătoare a activității;
- monitorizează evitarea unor potențiale conflicte de interese, iar în cazul în care acestea nu pot fi evitate, se asigură că entitățile administrate beneficiază de un tratament corect și imparțial;
- se asigură ca drepturile de vot aferente instrumentelor financiare aparținând entităților administrate să fie exercitate în beneficiul exclusiv al acestora, în baza unei strategii adecvate și eficiente pentru a determina momentul și modul de exercitare al drepturilor de vot aferente instrumentelor deținute în portofoliile administrate și cu respectarea dreptului la informare al investitorilor;
- previne practicile frauduloase, inclusiv acele despre care se poate estima în mod rezonabil că afectează stabilitatea și integritatea pieței.

Consiliul de Administrație stabilește principalele reguli și măsuri pe care le poate adopta în procesul decizional privind prevenirea și gestionarea conflictelor de interese și poartă răspunderea implementării și respectării procedurii de lucru privind prevenirea și gestionarea conflictelor de interese.

La efectuarea de tranzacții personale de către persoanele relevante și Societate sunt avute în vedere interdicțiile prevăzute în Politicile și procedurile în domeniul conflictelor de interese.

În cazul tuturor tranzacțiilor personale efectuate de către persoanele relevante și Societate, indiferent de instrumentul financiar, toate persoanele relevante transmit Societății un raport care să conțină informații cu privire la respectivele tranzacții.

Este interzisă folosirea de informații privilegiate legate de politica de investiții a entităților administrate, de către membrii Consiliului de Administrație, Conducerea Executivă a Societății, precum și orice persoană cu care Societatea/entitățile administrate are / au încheiat un contract de muncă / mandate / prestări servicii, atunci când aceștia realizează tranzacții cu instrumente financiare aflate în portofoliul propriu.

Este interzisă diseminarea de informații cu privire la tranzacțiile pe care entitățile administrate intenționează să le efectueze cu instrumentele financiare aflate în portofoliul său de către membrii Consiliului de Administrație, Conducerea Executivă, precum și orice persoane cu care aceasta / entitățile administrate are / au încheiat un contract de muncă / mandat / prestări servicii.

Societatea îndeplinește obligațiile de raportare și informare, prin modalitățile precizate de reglementările CNVM / ASF.

FUNCȚII DELEGATE DE SOCIETATE

Societatea a avut încheiate pentru anul 2020 următoarele contracte:

- cu societatea CMF Consulting S.A., evaluator autorizat, pentru SIF Muntenia S.A., Contractul cadru nr. 84500/5429/02.08.2018 privind elaborarea unor lucrări de evaluare și activități conexe evaluării, pe o perioadă de 12 luni de la data semnării, cu posibilitatea de a se prelungi automat cu câte o perioadă de 12 luni.

- cu societatea Veridio S.R.L., evaluator autorizat, pentru SIF Muntenia S.A., Contractul cadru nr. 3220/104435/16.10.2020, având ca obiect elaborarea unor lucrări de evaluare și activități conexe evaluării, pe o perioadă de 36 luni, cu posibilitatea de a se prelungi automat cu câte o perioadă de 12 luni.
- cu societatea Global Storage Solution S.R.L., contractul de prestări servicii arhivistice cu nr. 1109/89395/05.12.2018, pe o perioadă de 5 ani de la data semnării.
- cu societatea MZ Finance Advisory and Assurance S.R.L., servicii de audit intern, conform contractului de audit intern nr. 1175/65796/15.11.2016. Conform Actului adițional nr. 1 înregistrat cu nr. 1039/88482/12.11.2018 la contractul anterior menționat, mandatul auditorului intern a fost prelungit inițial pentru o perioadă de doi ani, până la data de 30.11.2020. În anul 2020, conform Actului adițional nr. 2 înregistrat cu nr. 963/104864/12.11.2020, mandatul auditorului intern a fost prelungit pentru o perioadă de un an, până la data de 30.11.2021.

REGIMUL INFORMAȚIEI CORPORATIVE

Societatea, prin Consiliul de Administrație, deține un sistem eficient de comunicare și de transmitere a informațiilor, care împiedică divulgarea informațiilor confidențiale. În acest scop, Consiliul de Administrație a adoptat o procedură pentru asigurarea securității, integrității și confidențialității informațiilor.

Managementul securității informației este asumat atât de managementul la cel mai înalt nivel, cât și de conducătorii structurilor funcționale ale Societății. Tuturor le revine obligația de a desemna responsabilitățile cerute de politica și procedurile de securitate, de a aloca și utiliza eficient resursele necesare, astfel încât să se asigure o protecție reală a datelor și informațiilor, precum și un control adecvat al serviciilor. Responsabilitatea pentru protecția și securitatea bunurilor Societății revine nemijlocit utilizatorilor / posesorilor acestor resurse.

Informațiile Societății și infrastructura acesteia sunt securizate împotriva amenințărilor, cum ar fi manipulare greșită sau distrugere, corupere, acces neautorizat, procesări neautorizate sau tranzacții suspecte, diseminării neautorizate ale informațiilor legate de clienți și a altor informații confidențiale, erori produse accidental sau intenționat.

POSSIBILITĂȚI EGALE LA ANGAJARE ȘI NEDISCRIMINARE

Politica Societății este de a menține cele mai înalte standarde etice și de a se conforma tuturor legilor, normelor și regulamentelor aplicabile. Succesul continuu al activității depinde de angajarea celor mai calificate persoane și de crearea unui mediu de lucru care să nu conțină discriminare, hărțuire, intimidare sau constrângere legată de rasă, religie, sex, vârstă, naționalitate sau handicap.

MANAGEMENTUL RISCURILOR ÎN ANUL 2020

SISTEMUL DE ADMINISTRARE A RISCULUI

Societatea desfășoară atât activități de administrare de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), cât și activități de administrare de fonduri alternative (FIA), cu referire la administrarea portofoliilor și administrarea riscurilor. Societatea are implementat în activitatea sa un sistem de administrare a riscurilor pentru a identifica, evalua, administra și monitoriza, în mod corespunzător, toate riscurile relevante, în conformitate cu prevederile art. 30-37 din Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei 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, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea.

Sistemul de administrare a riscurilor este alcătuit din funcția permanentă de administrare a riscurilor, politica referitoare la administrarea riscurilor precum și măsurile, procesele și tehnicile legate de măsurarea și de administrarea riscurilor.

Funcția permanentă de administrare a riscurilor deține un rol principal în definirea politicii privind riscurile și în monitorizarea și măsurarea riscurilor, asigurând conformitatea permanentă a nivelului de risc cu profilul de risc. Funcția permanentă de administrare a riscurilor dispune de independența și autoritatea necesară, furnizând conducerii executive date actualizate, pe baza cărora aceasta poate lua măsuri prompte de remediere, dacă este necesar.

Politica de administrare a riscurilor Societății descrie cadrul general, precum și metodologia de identificare, analizare, măsurare, monitorizare și raportare a riscurilor conform principiilor și practicilor din domeniu și este aliniată cu legislația și regulamentele în vigoare.

În anul 2020 nu au intervenit modificări în Profilul de risc al Societății.

RISCURI CU IMPLICAȚII MAJORE

În cursul anului 2020, cel mai important eveniment a fost evoluția și răspândirea virusului SARS-CoV-2, cu implicații majore economice și sociale. Pandemia de COVID-19 a avut și are efecte importante, acest eveniment fiind încadrat în categoria riscurilor operaționale non-financiare la capitolul Dezastre civile.

La nivel național, această stare a determinat instituirea stării de urgență pe teritoriul României (timp de 60 de zile, începând cu data de 15 Martie 2020) și apoi instituirea stării de alertă pentru perioade succesive de câte 30 de zile, începând cu data de 15 Mai 2020. Autoritățile naționale au luat și apoi au menținut măsuri privind necesitatea asigurării unei protecții adecvate a populației împotriva îmbolnăvirii cu virusul SARS-CoV-2.

Pe durata stării de urgență, respectiv de alertă, Administratorul a luat măsurile necesare în scopul adaptării la situația de criză și a continuității activității, inclusiv legate de evitarea contactului direct între persoane. Au fost luate decizii legate de:

- respectarea de către angajați a măsurilor preventive, pentru ca activitatea Societății și a entităților administrate să nu fie afectată de răspândirea pandemiei;
- flexibilizarea programului de lucru și utilizarea cu preponderență a mijloacelor electronice de comunicare, inclusiv telemuncă;
- schimbări temporare în regulile interne ale fiecărui compartiment, în vederea limitării prezenței fizice și a respectării tuturor regulilor și procedurilor interne în vigoare;
- schimbări în fluxurile de operațiuni și activități ale departamentelor;
- testarea periodică a salariaților.

Atât pe perioada stării de urgență cât și pe cea a stării de alertă, până la data prezentului Raport, nu au fost raportate riscuri operaționale induse de acest mod de organizare, ce a limitat prezența la sediu a salariaților.

OBIECTIVELE ȘI POLITICILE SOCIETĂȚII ÎN MATERIE DE GESTIUNE A RISCULUI FINANCIAR

Societatea stabilește și menține funcția de management a riscurilor în mod permanent, operativ și independent de administrarea portofoliilor și a riscurilor entităților administrate. În conformitate cu prevederile legale din Ordonanța de urgență 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, art. 24, începând cu luna iulie 2013, în cadrul Societății a fost implementată funcția permanentă de administrare a riscurilor.

Sistemul de administrare a riscurilor include un ansamblu de analize, diagrame de diversificare a expunerilor instrumentelor financiare din portofoliu, împreună cu identificarea și evaluarea riscurilor financiare, precum și propuneri în vederea diminuării efectelor riscurilor aferente activității Societății.

La nivelul Societății, riscurile financiare și operaționale au fost evaluate, monitorizate și tratate în scopul reducerii impactului acestora. În acest sens, pe parcursul anului 2020 au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri, potențiale sau existente, la care se expune Societatea, conform Politicii de administrare a riscurilor:

- (a) riscul de piață, cu următoarele sub-categorii: riscul de poziție, riscul aferent modificărilor ratelor de dobândă, riscul valutar, riscul aferent investițiilor în active imobiliare;
- (b) riscul de credit, cu următoarele sub-categorii: riscul instituțiilor de credit, riscul de credit aferent titlurilor de capital, unităților de fond și părților sociale, riscul de concentrare și riscul de țară;
- (c) riscul de contraparte;
- (d) riscul de lichiditate;
- (e) riscul operațional;
- (f) riscul strategic;
- (g) riscul reputațional.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Societății raportat la nivelul de risc la care aceasta este expusă și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Societății.

RISCURI SEMNIFICATIVE PENTRU SOCIETATE ȘI ENTITĂȚILE ADMINISTRATE

a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi care decurg din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul de instrumente financiare, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței: prețurile acțiunilor, ratele de

dobândă, cursurile de schimb valutar sau investițiile în active imobiliare care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare deținute.

Societate

Societatea nu deține în portofoliu instrumente care să fie afectate de modificările variabilelor pieței (acțiuni, obligațiuni, investiții în active imobiliare). Ca și expunere valutară, Societatea deține o sumă de 470.000 de euro (18% din activele lichide) într-un cont curent la BRD, care generează un risc valutar nesemnificativ.

Societatea se poate confrunta cu riscul de rată al dobânzii din cauza expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale acesteia, care pot influența veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe. La data de 31 Decembrie 2020, activele Societății sunt plasate în depozite, investite în totalitate pe termen scurt, la rate de dobândă care nu sunt expuse unui risc major de modificare. Datoriile Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

SIF Muntenia

Pentru măsurarea și evaluarea riscului de piață este calculat VaR (value at risk) subportofoliul tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat a avut valoarea de 3,22% cu o probabilitate de 99%, încadrând Societatea în limitele gradului de risc scăzut (2,01 - 4%).

Alți indicatori calculați pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață pentru Societate sunt:

- Volatilitatea anualizată = Volatilitate (%/an) este de 21,90;
- Factorul *Delta net al capitalului* (sensibilitatea portofoliului la variația prețului acțiunilor) = Procentul de variație al activelor administrate (aferent portofoliului din ultima zi a lunii Decembrie 2020) aplicând o variație de 1% portofoliului de acțiuni cotate = 0,67%. În anii anteriori, acest indicator a avut cotații similare (0,66% în 2019, 0,63% în 2018 și 0,68% în anul 2017);
- Factorul *DV01 net* (sensibilitatea portofoliului la variația curbelor randamentelor) nu se calculează, Societatea nefiind expus la variația ratei dobânzilor;
- Factorul *CS01 net* nu se calculează, Societatea neavând în portofoliu instrumente derivate de tip CDS.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare cu 71.791.552 lei (31 Decembrie 2019: 76.561.070 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar. O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global evaluate la valoarea justă ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 68.541.973 lei (31 Decembrie 2019: 69.181.490 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Riscul valutar al portofoliului Societății, la sfârșitul lunii decembrie 2020, a fost de 6,97%, fiind calculat ca sumă a activelor în valută raportate la activul total. Acesta a depășit limitele gradului de risc mediu (4,01 - 6%) asumat prin profilul de risc, dar se încadrează în limitele toleranței la risc (0 - 8%).

Conform situațiilor financiare, activele și datoriile financiare ale Societății exprimate în alte valută, la 31 decembrie 2020 pot fi analizate după cum urmează:

În lei	2020	2019
Numerar și conturi curente	26.928.648	3.191
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	83.968.674	111.649.643
Active financiare evaluate la cost amortizat	4.877.838	10.240.614
TOTAL active	115.775.160	121.893.448
Alte datorii	40.419	534.576
TOTAL datorii	40.419	534.576
Active financiare nete	115.734.741	121.358.872

Active și datorii SIF Muntenia (exprimate în valută)

Riscul de rată a dobânzii pe termen lung (datorat expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratelor dobânzilor): depozitele bancare ale Societății sunt active purtătoare de dobândă investite, în general, la rate de dobândă pe termen scurt și nu sunt expuse la un risc major de modificare. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

FDI Plus Invest

Administrarea riscului de piață are ca obiectiv monitorizarea și menținerea în parametri asumați ca apetit de risc a expunerilor pe instrumentele financiare din portofoliu, concomitent cu optimizarea randamentului investițiilor respective.

Pentru FDI Plus Invest, riscul de piață poate fi măsurat ca fiind pierderea potențială aferentă întregului portofoliu, asociată cu o probabilitate dată într-un anumit orizont de timp – astfel încât are sens și relevanță calculul indicatorului VaR (Value at Risk). La data de 31.12.2020 VaR anual a avut valoarea de 4,34%, cu un interval de încredere de 99%, valoare care se încadrează în limitele gradului de risc mediu (interval 4,01-6%), conform cu Profilul de risc al FDI Plus Invest. Conform calculelor, media rentabilităților zilnice ale fondului a fost de 0,001274% iar deviația standard în perioadă a fost de 0,59%.

Indicatorul riscului valutar, calculat pentru sfârșitul lunii Decembrie 2020 are o valoare nulă (risc foarte scăzut), deși apetitul la risc se situează în interiorul gradului de risc scăzut (2,01-4%).

Legat de riscul aferent modificărilor ratelor de dobândă, FDI Plus Invest nu deține în portofoliu instrumente cu venit fix (obligațiuni) care să fie afectate de modificările dobânzilor din piață, astfel încât acest risc nu este relevant pentru Fond.

b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Expunerea la riscul instituțiilor de credit derivă, în principal, din relațiile cu instituțiile la care este depozitat numerarul disponibil. În vederea administrării acestui risc, Societatea a ales pentru depozitarea numerarului disponibil al său și al entităților administrate doar instituții de credit locale, a căror soliditate financiară o monitorizează în baza informațiilor publice disponibile.

Expunerea la riscul instituțiilor de credit derivă în principal din relațiile cu instituțiile la care este depozitat numerarul disponibil. În vederea administrării acestui risc, Societatea a ales pentru depozitarea numerarului disponibil al său și al entităților administrate doar instituții de credit locale, a căror soliditate financiară o monitorizează în baza informațiilor publice disponibile.

Societate

Expunerea la riscul de credit al Societății a fost în sumă de 14.742.170 lei la data de 31 Decembrie 2020.

Legat de riscul de credit aferent titlurilor de capital și unităților de fond: Societatea nu deține în portofoliu titluri de capital și nici unități de fond, prin urmare portofoliul nu este afectat de niciunul dintre aceste tipuri de risc de credit.

Riscul de concentrare al Societății are atât componenta de expunere față de un emitent de valori mobiliare cât și cea a expunerii față de o bancă în care există active lichide (depozite, conturi curente, etc.).

În ceea ce privește emitenții de valori mobiliare, Societatea nu deține participații la niciun emitent. În ceea ce privește expunerea față de o entitate bancară, la data de 31.12.2020, ca urmare a calculului indicatorului *Suma activelor lichide din aceeași entitate bancară/Total active lichide*, sumele existente se încadrează în limitele riscului scăzut, conform Profilului de risc aprobat.

Ca și concluzie pentru întreg anul 2020, putem să afirmăm că Societatea nu a fost afectată de către acest tip de risc.

SIF Muntenia

Expunerea la riscul de credit aferent unităților de fond s-a realizat prin aplicarea următoarelor măsuri:

- Verificarea prealabilă a entităților în care investește, astfel încât să se asigure de existența unei strategii de investiții sănătoase și prudente, corelată cu strategia de investiții a SIF Muntenia;
- Monitorizarea randamentului fondurilor, precum și randamentul individual al investițiilor cele mai semnificative;
- Monitorizarea evenimentelor care ar putea indica reducerea valorii unităților de fond, cum ar fi declinul pieței în care se investește sau al unui sector de activitate care corespunde unui subportofoliu semnificativ.

Expunerea la riscul de credit aferent titlurilor de capital se datorează, în principal, posibilității de apariție a incapacității de onorare a obligațiilor scadente, ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor financiare anterioare, care au epuizat integral capitalurile proprii.

Pentru SIF Muntenia, Compartimentul de Risc calculează indicatori care determină valoarea expunerilor la acțiunile emise de societățile listate și nelistate din portofoliu, care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, raportate la valoarea capitalurilor proprii.

Riscul de concentrare este împărțit între șase indicatori care fac parte din Profilul de Risc și care se regăsesc mai jos. Dintre aceștia, unul are un grad de risc mai scăzut decât cel asumat, iar ceilalți cinci indicatori se încadrează în limita gradului de risc asumat.

Nr. Crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Nivel actual	Calificare în toleranța la risc	Nivel risc înregistrat
Risc de concentrare:						
1	Valori mobiliare necotate / Active totale	Mediu	12,01% - 18%	11,67%	Da	Scăzut
2	Dețineri la același emitent / Active totale	Scăzut	12,01% - 24%	21,20%	Da	Scăzut
3	Dețineri la emitenți din același grup/Active totale	Scăzut	15,01% - 30%	21,20%	Da	Scăzut
4	Conturi curente /Active totale	Foarte scăzut	0% - 3%	1,81%	Da	Foarte scăzut
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0% - 4,50%	Intesa Sanpaolo Bank 1,13%	Da	Foarte scăzut
6	Nivel titluri OPCVM, AOPC, FIA / Active totale	Scăzut	15,01% - 30%	19,55%	Da	Scăzut

Risc de concentrare

FDI Plus Invest

În legătură cu *riscul de credit aferent titlurilor de capital* - FDI Plus Invest deține în portofoliu acțiuni emise doar societăți cotate, cu o politică de dividend previzibilă, fără risc ridicat de faliment.

Expunerea la riscul de credit aferent unităților de fond s-a realizat prin aplicarea următoarelor măsuri:

- Verificarea prealabilă a entităților în care investește, astfel încât să se asigure de existența unei strategii de investiții sănătoase și prudente, corelată cu strategia de investiții a Societății;
- Monitorizarea randamentului fondurilor, precum și randamentul individual al investițiilor cele mai semnificative;
- Monitorizarea evenimentelor care ar putea indica reducerea valorii unităților de fond, cum ar fi declinul pieței în care se investește sau al unui sector de activitate care corespunde unui subportofoliu semnificativ.

Legat de riscul de concentrare - riscul de concentrare presupune respectarea încadrării a opt indicatori în gradul de risc asumat. Dintre aceștia, patru indicatori au un grad de risc mai scăzut decât cel asumat, iar ceilalți patru se încadrează în gradul de risc asumat

Legat de *riscul de țară* al României (ratingul suveran), agențiile principale de rating au luat hotărârea de a menține evaluările anterioare (Standard&Poor's în decembrie, Moody's și Fitch în octombrie). Astfel, ratingul României este încadrat pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții, având perspectivă "negativă" de la fiecare dintre acestea. Referitor la aceste evaluări, mai degrabă pozitive în contextul actual, agențiile apreciază perspectivele îmbunătățite de acoperire a necesarului de finanțare a sectorului public din acest an în contextul volumului larg al emisiunilor de eurobonduri și al fondurilor suplimentare ce vor fi obținute de la Uniunea Europeană, sub formă de transferuri și împrumuturi.

c) Riscul de contraparte

Riscul de contraparte reprezintă riscul ca una dintre părțile contractului să nu-și îndeplinească obligațiile contractuale, conducând la o pierdere pentru cealaltă parte; acest risc provine, în special, din tranzacții cu derivate sau din tranzacții de finanțare a instrumentelor financiare.

Societatea sau entitățile administrate nu realizează tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite în secțiunea C punctele 4-10 din anexa I a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligațiile firmelor de investiții de păstrare a evidenței și înregistrărilor, raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea de instrumente financiare în tranzacții și definiția termenilor în sensul directivei în cauză, astfel încât nu este expusă la acest risc.

Pentru **SIF Muntenia**, conform Procedurii de risc de contraparte, este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii financiare, cum ar fi cele de custodie ale activelor. Astfel, pentru banca custode

(BRD) au fost calculați mai mulți indicatori, având ca bază indicatorii financiari ai băncii. Prin ponderarea acestora conform procedurii amintite, rezultatul (3,6) se încadrează în zona riscului scăzut.

Pentru **SIF Muntenia** și **FDI Plus Invest** sunt analizate situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni ale societăților nelistate, pentru care există riscul de faliment înainte de decontarea finală a fluxurilor de numerar. Măsurile adoptate de Societate în vederea gestionării acestui risc includ selecția instituțiilor care sunt contraparte de instrumente financiare, în vederea reducerii riscului de intrare în insolvență. De asemenea, inexistența unui portofoliu de instrumente derivate și monitorizarea tranzacțiilor în așteptare (nedecontate) diminuează apariția acestui risc.

d) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ce rezultă din imposibilitatea de a onora, în orice moment, obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Societate sau entitățile administrate.

Societate

Se calculează un indicator de lichiditate denumit *Rata de acoperire a necesarului de lichidități*, împărțind valoarea numerarului și a echivalentelor de numerar la o medie a valorii datoriilor pe 30 de zile. La data de 31.12.2020, acest indicator avea valoarea de 10,31 și se încadra în limitele de risc foarte scăzut, conform Profilului de risc, ceea ce denotă că Societatea deține lichiditățile necesare pentru a-și îndeplini obligațiile pe termen scurt.

SIF Muntenia

Compartimentul de risc monitorizează lichiditățile disponibile sub formă de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este: „Active lichide/ Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 31.12.2020, are valoarea de 31,64 și care exprimă faptul că SIF Muntenia își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează la gradul de risc foarte scăzut, conform Profilului de risc, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului de numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

Un alt indicator de lichiditate urmărit este gruparea activelor în benzile de lichiditate specificate în Ghidul privind obligațiile de raportare în conformitate cu articolul 3 alineatul (3) litera (d) și articolul 24 alineatele (1), (2) și (4) din AFIA - ESMA/2014/869 (118, 119), respectiv procentajul din portofoliul SIF Muntenia care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Calculele efectuate pentru data de 31.12.2020 pentru portofoliul SIF Muntenia arată că aceasta se încadrează în gradul de risc mediu, agreat prin Profilul de risc. Pentru limitarea/evitarea riscului de lichiditate, Societatea adoptă o politică prudentială privind ieșirile de numerar.

Benzile de lichiditate sunt cele stabilite în Regulamentul nr. 231/2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea, astfel:

Procentajul din portofoliu care poate fi lichidat în termen de:						
0-1 zi	2-7 zile	8-30 zile	31-90 zile	91-180 zile	181-365 zile	peste 365 zile
0,07%	1,26%	2,51%	7,51%	15,01%	7,51%	66,13%

Benzi lichiditate

Pentru SIF Muntenia au fost calculate procentele de active încadrate în benzile de lichiditate raportate la activul total administrat. Pozițiile din portofoliu au fost atribuite uneia sau mai multor perioade, bazându-se pe intervalul de timp în care acestea ar putea fi lichidizate în mod rezonabil, la valoarea contabilă sau la o valoare apropiată acesteia, totalul fiind egal cu 100%.

Calculele efectuate pentru sfârșitul anului 2020 pentru portofoliul SIF Muntenia arată că acesta se încadrează în totalitate în gradul de risc mediu agreat prin Profilul de risc.

FDI Plus Invest

Conform Procedurii privind riscul de lichiditate, Compartimentul de Risc se asigură că lichiditatea portofoliului corespunde cu profilul de risc al entității administrate și cu politica de răscumpărare recomandată investitorilor. Mai mult, prin analiza portofoliului fondului s-a verificat dacă la nivelul FDI Plus Invest există acoperirea necesară și suficientă pentru ca acesta să-și poată îndeplini obligațiile viitoare (potențiale cereri de răscumpărare).

Lichiditatea portofoliului a fost determinată ca raport între valoarea activelor ce pot fi transformate în lichidități într-un orizont de 5 zile și valoarea totală a activelor. La finalul anului 2020, acest indicator a avut valoarea de 98,21%, reflectând faptul că FDI Plus Invest poate face față la orice răscumpărare de cel puțin 80% din valoarea totală a activelor. Acest indicator s-a calculat prin simularea unei lichidizări simultane a întregului portofoliu al fondului

(depozite, acțiuni, fonduri de investiții). Acest fapt are o însemnătate importantă, mai ales prin prisma numărului foarte mic de investitori existenți în fond și a riscului de ieșiri nete potențiale foarte ridicat.

e) Riscul operațional

Riscul operațional are în vedere pierderile cauzate fie de utilizarea unor procese, sisteme interne sau resurse umane inadecvate, care nu-și pot îndeplini funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic. Compartimentele funcționale ale Societății au trimis pe parcursul anului 2020 către Compartimentul de Risc notificări de natura evenimentelor de risc operațional (ERO) corespunzătoare activităților proprii, prin completarea fișei evenimentului.

În cursul anului 2020, cel mai important eveniment a fost apariția și răspândirea virusului SARS-CoV-2, cu implicații majore economice și sociale. Declararea, în mod oficial, a “Pandemiei” de către Organizația Mondială a Sănătății în luna martie 2020, a avut și are efecte importante, fiind încadrat în categoria riscurilor operaționale non-financiare la capitolul *Dezastre civile*.

La nivel național, această stare a determinat instituirea stării de urgență pe teritoriul României (timp de 60 de zile, începând cu 15 Martie 2020) și apoi instituirea stării de alertă în intervale consecutive, de câte 30 de zile, începând cu 15 Mai 2020. Autoritățile naționale au dispus și au menținut măsuri privind asigurarea protecției populației împotriva contaminării cu virusul mai sus menționat.

Starea de urgență, respectiv de alertă, au reprezentat răspunsurile la o situație de urgență de amploare și intensitate deosebită, determinată de unul sau mai multe tipuri de risc, constând într-un ansamblu de măsuri cu caracter temporar, proporționale cu nivelul de gravitate manifestat sau prognozat al acestuia și necesare pentru prevenirea și înlăturarea amenințărilor iminente la adresa vieții, sănătății persoanelor, mediului înconjurător, valorilor materiale și culturale importante ori a proprietății.

Pe durata stării de urgență, respectiv de alertă, Societatea a luat măsurile necesare în scopul adaptării la situațiile criză și a continuității activității, inclusiv legate de evitarea contactului direct între persoane. Au fost luate decizii legate de:

- respectarea de către angajați a măsurilor preventive, pentru ca activitatea Societății să nu fie afectată de răspândirea pandemiei;
- programului flexibil de lucru al angajaților și utilizarea cu preponderență a mijloacelor electronice de comunicare, inclusiv telemunca;
- schimbări temporare în regulile interne ale fiecărui compartiment în vederea limitării prezenței fizice și a respectării tuturor regulilor și procedurilor interne în vigoare;
- schimbări în fluxurile de operațiuni și activități ale departamentelor;
- măsuri de igienizare și dezinfecție, triajul observațional, distanțarea socială, obligativitatea purtării măștii, izolarea la domiciliu în caz de cazuri suspecte;
- testarea săptămânală a salariaților.

Ca urmare a flexibilizării programului de lucru al angajaților, au fost aprobate schimbări temporare în regulile interne ale fiecărui compartiment în vederea limitării prezenței fizice în condițiile respectării regulilor și procedurilor interne în vigoare. Astfel, deciziile Directorului General au cuprins în detaliu fluxurile de operațiuni și activitățile fiecărui Compartiment în această perioadă, precum și lista de persoane prezente la sediul Societății din fiecare Compartiment, în fiecare zi lucrătoare. Compartimentul IT a fost responsabil cu accesul la distanță al angajaților în sistemul informatic al Societății: asigurarea echipamentelor tehnice, elaborarea listei cu utilizatori care au acces, configurarea conexiunilor VPN, instruirea utilizatorilor și asigurarea suportului informatic.

În anul 2020 nu au fost raportate riscuri operaționale induse de acest mod de funcționare care a limitat prezența la sediu a salariaților. Menționăm că implicațiile și manifestările acestui eveniment neprevăzut necesită o monitorizare continuă și măsuri corective prezente și viitoare adaptate la această situație de criză.

Determinarea nivelului riscului operațional pentru Societate a fost calculat însumând valoarea impactului agregat al evenimentelor de risc operațional și încadrând rezultatul în nivelurile de risc operațional la care se raportează profilul de risc. Valoarea pierderii potențiale agregate ca urmare a materializării riscurilor operaționale raportate este de 0 lei, încadrându-se în nivelul de risc foarte scăzut, conform profilului de risc agreeat.

Riscuri operaționale generate de sistemele IT

Norma 4/2018 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate/avizate/inregistrate, reglementate și/sau supravegheate de către ASF stabilește activități și operațiuni pentru evaluarea, supravegherea și controlul riscurilor operaționale generate de utilizarea sistemelor informatice și ale securității informatice. În cursul anului 2020 nu au fost semnalate în cadrul compartimentului IT evenimente de risc operațional.

În luna Decembrie 2020 a fost testat un scenariu de criză privind asigurarea continuității funcționării rețelei / aplicațiilor IT în caz de dezastru. Ca și în anii trecuți testul a fost efectuat în condițiile unui scenariu ipotetic ce a prevăzut pierderea integrală a infrastructurii și echipamentelor IT (rețele, servere și stații de lucru) din sediul SAI Muntenia Invest SA. Administratorul de sistem a simulat oprirea serverelor de producție și a testat funcționarea corespunzătoare a serverelor și aplicațiilor în condițiile folosirii aplicațiilor și informațiilor de pe server-ul de back-up aflate în Data Center prin conexiune VPN. La test au participat salariați din compartimentele-cheie ale Societății. Concluziile testului au fost că activitatea departamentelor funcționale a putut fi reluată după un interval de numai patru ore de la inițierea testului, iar testarea propriu-zisă a durat două ore.

f) Riscul strategic

Riscul strategic se manifestă la nivelul Societății și are impact asupra entităților administrate, având în vedere că neîndeplinirea planului de administrare conform comunicărilor către investitori poate conduce la reducerea veniturilor aferente activității de administrare, reducerea valorii activelor administrate sau creșterea riscului de lichiditate în cazul FDI Plus Invest. Pentru administrarea acestui risc, în cadrul Societății, se analizează și se monitorizează periodic atât cadrul economic general, cât și cel al sectorului financiar, în vederea identificării oricărui modificări care pot afecta îndeplinirea planurilor de administrare.

g) Riscul reputațional

Legat de riscul reputațional, managerii de portofoliu monitorizează zilnic aparițiile în presă ale Societății și ale entităților administrate, transmise prin intermediul firmei de PR. Evenimentele importante sunt comunicate Conducerii executive și Consiliului de Administrație, în vederea luării măsurilor de administrare a situațiilor potențiale, dacă este cazul.

h) Riscul sistemic și de contagiune (pentru SIF Muntenia)

Legat de Riscul sistemic și de contagiune, pentru împiedicarea și propagarea efectelor negative ale crizei provocate de pandemia de SARS-CoV-2 pe teritoriul României, BNR a adoptat un pachet de măsuri care să aibă ca efect scăderea dobânzilor la credite și care să asigure băncilor fluxuri de numerar pentru toate operațiunile; mai mult, a fost asumată furnizarea de lichiditate către piețe prin cumpărarea de titluri de stat în lei de pe piața secundară.

Acesta a inclus reducerea ratei dobânzii de politică monetară cu 1 punct procentual, până la 1,50%, și îngustarea coridorului ratelor dobânzilor facilităților permanente. Totodată, s-a decis efectuarea de operațiuni repo în vederea furnizării de lichiditate instituțiilor de credit, precum și cumpărarea de titluri de stat în lei de pe piața secundară, în vederea finanțării în bune condiții a cheltuielilor bugetare și economiei reale, în condițiile unei relative stabilități a cursului de schimb. La începutul lunii Ianuarie 2021, ca urmare a unui context intern și extern favorabil, lichiditatea din piața monetară s-a îmbunătățit considerabil, determinând o scădere importantă a dobânzilor din piața monetară și permițând BNR să reducă dobânda de referință la 1,25%.

Pe de altă parte, în portofoliul SIF Muntenia, societatea Banca Transilvania S.A. poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii - aceasta fiind cea mai mare bancă din sistemul românesc, din punct de vedere al activelor. Pentru monitorizarea permanentă a riscului sistemic generat de această expunere, Societatea are acces și analizează evaluările făcute de agențiile de rating și cele publice efectuate de BNR în legătură cu Banca Transilvania S.A. Societatea deține în acest emitent un procent de 21,20% din activele aflate sub administrare.

Legat de evaluările de rating ale Băncii Transilvania, trebuie adăugat că Fitch Ratings a confirmat ratingul IDR (Long-term Issuer Default Rating) pentru finanțări pe termen lung al Băncii Transilvania la 'BB+', însă a revizuit previziunile de la stabil la negativ. Acțiunile agenției reflectă evaluările de risc ale portofoliilor de credit ale băncii, având în vedere implicațiile economice ale pandemiei.

Referitor la expunerea SIF Muntenia în Banca Transilvania, apreciem că analiza evaluărilor complexe ale BNR cât și ale evaluărilor făcute de agențiile de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Test de stres

SIF Muntenia

Conform Politicii de administrare a riscurilor și a legislației AFIA, simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual. În anul 2020, compartimentul Managementul Riscului a realizat o simulare de criză (test de stres) pentru data de 31.10.2020. Pentru construirea scenariului de criză au fost identificați și aprobați factorii de stres care ar putea influența portofoliul, respectiv acele evenimente care, deși relativ rare, ar putea avea un impact important asupra activelor fondului.

Scopul acestei simulări a fost obținerea unei estimări a impactului unei situații de criză asupra portofoliului SIF Muntenia și a valorii activelor aflate în administrare. Tipurile de risc vizate de această simulare au fost riscul de piață și riscul de credit.

Ca și concluzie, putem menționa faptul că SIF Muntenia are o importantă componentă investițională de expunere la riscurile de scădere ale prețului acțiunilor și deasemenea la riscul de credit. De asemenea, materializarea anumitor scenarii ar putea conduce la depășirea limitelor prevăzute în Profilul de risc pentru anumiți indicatori.

FDI Plus Invest

Scopul simulării a fost acela de a obține o estimare a impactului unei situații de criză asupra portofoliului fondului și a valorii activelor aflate în administrare. Tipurile de risc vizate de această simulare au fost riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate. La fel ca la testul de stres anterior, pentru construirea scenariului de criză au fost identificați factorii de stres care ar putea avea un impact important asupra operațiunilor fondului.

Ca și concluzie, putem menționa faptul că fondul FDI Plus Invest are o importantă componentă de expunere la riscurile de scădere ale prețului acțiunilor și deasemenea la riscul de credit. Referitor la acțiunile din portofoliul fondului, acestea sunt relativ bine diversificate, majoritatea lor fiind componente reprezentative ale indicilor pieței de capital.

Materializarea unora dintre scenariile analizate ar putea conduce la depășirea limitelor de deținere, însă aceste depășiri sunt considerate a fi unele pasive, putând a fi remediate în termene legale printr-o rebalansare a portofoliului.

Test de lichiditate

SIF Muntenia

Conform legislației în vigoare (Norma ASF nr. 39/2020 referitoare la aplicarea Ghidului ESMA privind simularea situațiilor de criză de lichiditate în OPCVM și FIA), în anul 2020 a fost realizat un test de lichiditate, prin simularea unei serii de condiții, scopul acestei simulări fiind obținerea unei estimări a impactului unei situații de criză de lichiditate asupra activelor, pasivului și lichidității globale a acestui fond. Riscul vizat de această simulare este riscul de lichiditate, acesta fiind riscul ca o poziție din fond să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate.

Ca și concluzie generală, putem menționa faptul că, deși SIF Muntenia SA are o importantă componentă de expunere la riscurile de lichiditate și de scădere a prețului acțiunilor, fondul nu este expus prin natura sa cererilor de rascumpărare. Acest motiv face ca impactul potențial al obligațiilor asumate de către fond să aibă un efect foarte limitat, iar acestea să poată fi onorate în orice moment. Rezultatele obținute subliniază faptul că SIF Muntenia SA este un fond suficient de lichid, astfel încât își poate onora obligațiile care rezultă din pasivul bilanțier. Este de menționat și faptul că materializarea scenariilor luate în calcul nu va conduce la depășirea limitelor de deținere, așa cum acestea sunt specificate în reglementările legale aferente SIF Muntenia SA.

FDI Plus Invest

Scopul simulării a fost obținerea unei estimări a impactului unei situații de criză de lichiditate asupra portofoliului FDI Plus Invest și asupra valorii activelor aflate sub administrare, prin simularea unei serii de condiții, pentru a evalua impactul potențial al acestora asupra finanțării (pasivului), activelor și lichidității globale a acestui fond. Riscul vizat de simulare este riscul de lichiditate, acesta fiind riscul ca o poziție din fond să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate, pentru a respecta în orice moment obligațiile de răscumpărare a unităților.

Ca și concluzie, putem menționa faptul că fondul FDI Plus Invest are o importantă componentă de expunere la riscurile de scădere ale prețului acțiunilor, având o expunere pe piața de capital de peste 60% din active (acțiuni și fonduri de investiții). Referitor la acțiunile din portofoliul FDI Plus Invest, acestea sunt relativ bine diversificate, majoritatea lor fiind componente reprezentative ale indicilor pieței de capital.

Rezultatele acestor scenarii garantează faptul că FDI Plus Invest este un fond suficient de lichid, astfel încât poate onora răscumpărările în termenele legale (maxim 10 zile lucrătoare). Din experiența acumulată rezultă că nu există perioade prognozabile cu risc crescut sau scăzut de lichiditate, astfel încât nu poate fi făcută o planificare a acestora.

Materializarea scenariilor în care se concretizează răscumpărarea unităților de fond ar putea conduce la depășirea limitelor de deținere. Este de subliniat faptul că riscul cel mai mare îl reprezintă primirea unei cereri de răscumpărare de către investitorul cu deținerea cea mai importantă, fapt care ar conduce nemijlocit la reducerea considerabilă a activelor aflate sub administrare, cu implicații directe în respectarea limitelor de deținere din Prospect.

COTA DE PIAȚĂ ÎN CADRUL SECTORULUI

Conform datelor furnizate de Asociația Administratorilor de Fonduri (AAF), la data de 31.12.2020, cota de piață a Societății era de 3,45% din totalul activelor administrate de către membrii AAF, situându-se pe locul 10 din cele 24 de poziții¹³.

¹³ <http://www.aaf.ro/active-membri/?startd=12/2020>

SITUAȚII FINANCIARE

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei A.S.F. nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Auditul statutar pentru exercițiul financiar 2020 a fost efectuat de KPMG Audit SRL. Auditorul a prestat exclusiv servicii de audit financiar.

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite de societatea ce deține controlul, SIF Banat Crișana S.A., cu sediul social în Calea Victoriei nr. 35A, Arad, județul Arad, în conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002 și Norma A.S.F nr.39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare. Situațiile financiare consolidate pot fi consultate pe site-ul societății-mamă www.sif1.ro.

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Venituri din activitatea de administrare	19.941.576	26.143.936
Alte venituri	12.091	139.037
Cheltuieli cu personalul	(9.787.883)	(8.238.201)
Venituri nete / (Cheltuieli nete) cu provizioane pentru riscuri și cheltuieli	739.745	(1.615.730)
Alte cheltuieli operaționale	(3.205.561)	(1.999.631)
Rezultatul activităților de exploatare	7.699.968	14.429.411
Venituri din dobânzi	236.150	298.688
Câștig net / (Pierdere netă) din diferențe de curs valutar	68.152	(54.584)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	(97.130)	(169.662)
Venituri financiare nete	207.172	74.442
Profit înainte de impozitare	7.907.140	14.503.853
Cheltuiala netă cu impozitul pe profit	(1.110.572)	(2.256.801)
Profit net al exercițiului financiar	6.796.568	12.247.052
Total rezultat global aferent perioadei	6.796.568	12.247.052

Situația profitului sau pierderii

Veniturile din activitatea de administrare au fost următoarele:

- Aferente activității de administrare a SIF Muntenia în valoare de 19,94 milioane lei (2019: 26,14 milioane lei¹⁴);
- Aferente activității de administrare a FDI Plus Invest în valoare de 2.533 lei (2019: 2.440 lei).

Profitul net înregistrat în anul 2020 este mai mic cu 44,5% comparativ cu cel înregistrat la finalul anului precedent, scădere determinată, în principal, de scăderea veniturilor din activitatea de administrare.

¹⁴ comisionul de administrare aferent anului 2019 a cuprins și un comision de performanță, în valoare de 8,74 milioane lei, acordat conform condițiilor prevăzute în contractul de administrare

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

În LEI	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Active		
Numerar și conturi curente	3.705.748	918.390
Depozite plasate la bănci	8.966.692	10.486.237
Imobilizări corporale ¹⁵	403.510	492.327
Imobilizări necorporale	17.785	3.392
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing	1.210.796	1.950.690
Alte active	2.233.710	10.313.994
Creanțe privind impozitul pe profitul amânat	354.450	472.809
Total Active	16.892.691	24.637.839
Datorii		
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.181.010	2.920.755
Datorii comerciale	223.790	119.256
Datorii din contractul de leasing	1.289.006	2.063.575
Alte datorii	1.250.093	2.142.029
Total Datorii	4.943.899	7.245.615
Capitaluri proprii		
Capital social	1.200.000	1.200.000
Efectul hiperinflației - IAS 29	1.148.960	1.148.960
Rezerve legale	240.000	240.000
Rezultat reportat	9.359.832	14.803.264
Total Capitaluri proprii	11.948.792	17.392.224
Total Datorii și Capitaluri proprii	16.892.691	24.637.839

Situația poziției financiare

Societatea nu are în proprietate terenuri sau clădiri.

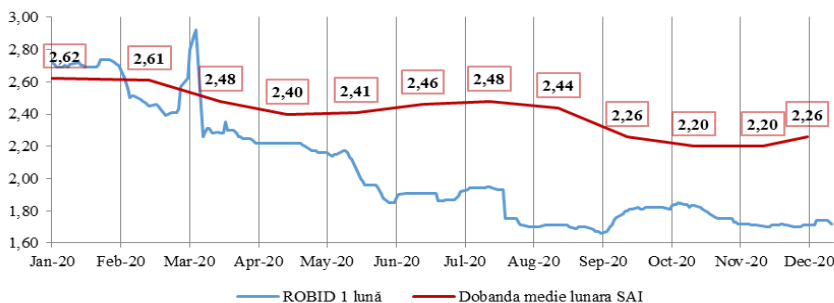
La 31.12.2020 și 31.12.2019 Societatea nu are active ce sunt clasificate ca și active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sau active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Numerarul și echivalentele de numerar reprezintă 74,5% din activele totale ale Societății la 31.12.2020 (46,3% la 31.12.2019). Acesta este investit, în general, în depozite pe termen scurt.

Sumele plasate în depozite bancare sunt în sumă de 8,96 milioane lei la 31 decembrie 2020, iar creanța atașată este în sumă de 0,01 milioane lei.

Dobânzile bancare au avut valori destul de reduse, în perioada de referință (i.e. anul 2020, dobânda medie a fost de 2,44%).

Grafic ROBID la o lună (maxim 2,92%, minim 1,66%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății



Datoriile s-au diminuat, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, în principal, datorită diminuării datoriei din contractul de leasing recunoscut conform IFRS 16 Contracte de leasing, ca urmare a schimbării sediului social al Societății și a datoriei cu impozitul pe profit curent.

¹⁵ detalii de regăsec în Nota nr. 15 la Situațiile financiare la 31 decembrie 2020 ale Societății

EVOLUȚIA CAPITALURILOR PROPRII

Societatea nu a accesat credite pentru susținerea activității, toată finanțarea activității se realizează prin intermediul fondurilor proprii.

În LEI	Capital social	Rezultat reportat	Rezerve legale	Total
Sold la 1 ianuarie 2020	2.348.960	14.803.264	240.000	17.392.224
Total rezultat global aferent perioadei:				
Profit net al exercițiului financiar	-	6.796.568	-	6.796.568
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii				
Contribuții de la și distribuiri către acționari				
Dividende distribuite acționarilor	-	(12.240.000)	-	(12.240.000)
Total tranzacții cu acționarii	-	(12.240.000)	-	(12.240.000)
Sold la 31 decembrie 2020	2.348.960	9.359.832	240.000	11.948.792

Situația modificărilor capitalurilor proprii

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

În LEI	2020	2019
Activități de exploatare		
Profit înainte de impozitare	7.907.140	14.503.853
<i>Ajustări:</i>		
Venituri din dobânzi	(236.150)	(298.688)
(Venituri nete) / Cheltuieli nete cu provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(739.745)	1.615.730
Cheltuieli cu amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	242.709	120.610
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport	307.935	433.487
(Câștig net) / Pierdere netă din diferențe de curs valutar	(68.152)	54.584
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	97.130	169.662
Alte ajustări	(1.316.313)	(10.330.122)
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare		
Modificări ale altor active	9.884.364	2.872.733
Modificări ale altor datorii	86.335	28.020
Impozit pe profit plătit	(2.419.546)	(1.110.122)
Numerar net rezultat din activități de exploatare¹⁶	13.745.707	8.059.747
Activități de investiții		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(143.029)	(391.655)
Încasări din vânzări de imobilizări corporale și necorporale	-	138.460
Dobânzi încasate	251.698	324.386
Plasamente nete din depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	5.013.000	5.272.661
Numerar net rezultat din activități de investiții	5.121.669	5.343.852
Activități de finanțare		
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	(330.027)	(544.619)
Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit	(12.240.000)	(13.560.000)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(12.570.027)	(14.104.619)
Creșterea / (Descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar	6.297.349	(701.020)
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	(987)	-
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	916.624	1.617.644
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	7.212.986	916.624

Situația fluxurilor de trezorerie

Societatea a plătit, în cursul anului 2020, dividende brute în sumă de 12,24 milioane lei.

¹⁶ situația fluxurilor de trezorerie a fost determinată utilizând metoda indirectă

EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2020 a fost aprobat în Adunarea Generală a Acționarilor din data de 26 martie 2020.

MENȚIUNE *Atât la venituri, cât și la cheltuieli, sunt luate în calcul toate veniturile / cheltuielile din reluări / înregistrări de provizioane și ajustări*

	BVC 2020	Realizat 2020	Variație %
Venituri totale	19.600.000	22.738.272	116,0
1. Venituri din exploatare	19.350.000	22.502.122	116,3
1.1. Venituri din administrare SIF	17.750.000	19.939.043	112,3
1.2. Venituri din alte surse	1.600.000	2.563.079	160,2
2. Venituri financiare	250.000	236.150	94,5
Cheltuieli totale	11.646.000	14.831.132	127,4
1. Cheltuieli cu personalul	7.725.000	8.680.119	112,4
2. Cheltuieli întreținere	60.000	67.094	111,8
3. Cheltuieli cu transportul	155.000	104.671	67,5
4. Cheltuieli remunerație C.A.	1.200.000	1.114.644	92,9
5. Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	906.000	961.591	106,1
6. Cheltuieli cu materialele	300.000	63.872	21,3
7. Cheltuieli cu amortizarea	650.000	550.644	84,7
8. Cheltuieli cu reclama, publicitate și protocol	80.000	61.290	76,6
9. Cheltuieli impozite și taxe	290.000	271.580	93,7
10. Cheltuieli financiare	230.000	28.978	12,6
11. Cheltuieli cu provizioane	-	1.804.442	-
12. Alte cheltuieli	50.000	1.122.207	2.244,4
Rezultatul brut al exercițiului	7.954.000	7.907.140	99,4
Impozit pe profit	1.272.640	1.110.572	87,3
Profit net	6.681.360	6.796.568	101,7

Realizare BVC

Societatea a realizat în anul 2020 venituri totale în sumă de 22,74 milioane lei, ceea ce reprezintă o creștere cu 16,0% față de valoarea prognozată în bugetul de venituri și cheltuieli aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor Societății.

Veniturile din activitatea de administrare a SIF Muntenia S.A. au constituit majoritatea veniturilor din exploatare ale Societății, respectiv 19,94 milioane lei.

Veniturile financiare reprezintă venituri din dobânzi la depozitele bancare și conturi curente.

În anul 2020 Societatea a avut cheltuieli totale în sumă de 14,83 milioane lei, valoarea acestora depășind cu 27,4% valoarea bugetată. *Cheltuielile cu personalul* au depășit valoarea bugetată pentru anul 2020 din cauza înregistrării cheltuielilor cu indemnizația unui fost director. *Cheltuielile cu provizioane* reprezintă, în principal, prime ce urmează a se acorda personalului Societății în cursul anului 2021 din profitul net realizat în anul 2020. În categoria *Alte cheltuieli* sunt constituite, în mare parte, cheltuieli cu despăgubiri către foști administratori ai Societății.

În poziția *Cheltuieli cu servicii prestate de terți* sunt incluse cheltuielile cu prevenirea și diagnosticarea îmbolnăvirii cu virusul SARS-CoV-2, în sumă de 195.965 lei (teste PCR și anticorpi), iar în poziția *Cheltuieli cu materiale* sunt incluse cheltuielile cu măști de protecție și dezinfectant, în sumă de 4.548 lei.

Coroborând cele prezentate anterior, Societatea a obținut un profit net în valoare de 6,80 milioane lei.

PROPUNEREA DE REPARTIZARE A PROFITULUI

Societatea a înregistrat în anul 2020 un profit net în sumă de **6.796.568** lei.

Consiliul de Administrație propune spre aprobare Adunării Generale a Acționarilor repartizarea sub formă de dividende a sumei de 6.700.000 lei, reprezentând 98,58% din profitul net înregistrat la 31.12.2020, iar diferența de 96.568 lei la rezerve ale Societății.

EVENIMENTE ULTERIOARE

În ședința din data de 04.01.2021, Consiliul de Administrație al Societății a luat act de notificarea transmisă de către domnul Mircea Constantin, Director Strategie, privind încetarea contractului individual de muncă, începând cu data de 05.02.2021. În data de 03.02.2021 a fost încheiat un acord prin care termenul de preaviz privind încetarea contractului individual de muncă a fost prelungit până la data de 25.02.2021.

În ședința din data de 05.01.2021, Consiliul de Administrație al Societății a aprobat numirea domnului Sergiu Mihailov în funcția de Director Administrare Corporativă, care a fost supusă autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. Domnul Sergiu Mihailov a fost autorizat prin autorizația ASF nr. 16 / 22.01.2021.

DEZVOLTAREA PREVIZIBILĂ A SOCIETĂȚII

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.

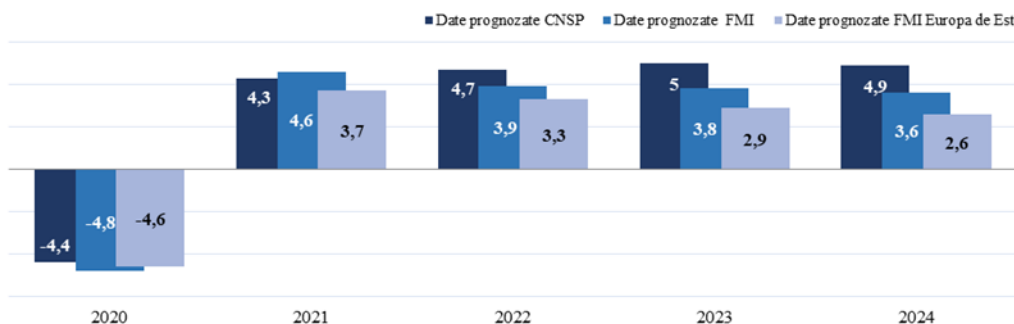
Contrar așteptărilor, la finalul anului 2020, mutațiile suferite de virusul SARS-CoV-2 au dus la revizuirea măsurilor de relaxare pe care cele mai multe dintre țări le aplicau sau urmau să le aplice, măsuri ce vizau inclusiv circulația persoanelor sau a mărfurilor între state.

În ciuda incertitudinilor prezente, în cadrul World Economic Outlook Update, ianuarie 2021, prezentat de către Fondul Monetar Internațional¹⁷, 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 Est¹⁸.

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

¹⁷ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/01/26/2021-world-economic-outlook-update>

¹⁸ https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/ROU/EEQ

la optimizarea valorii adăugate a investițiilor finanțate integral sau parțial din bugetul UE, a piețelor comune de desfacere sau a investițiilor străine directe¹⁹.

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 țintit și eficient, în funcție de priorități ;
- 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.

Conform celor prezentate anterior, Societatea apreciază că dinamica crizei sanitare poate afecta pe termen lung volumele tranzacționate, fluxurile de numerar și profitabilitatea, atât a Societății cât și a entităților administrate. Societatea depune eforturi susținute pentru a proteja capitalul acționarilor Societății.

În luna iulie 2020, Societatea a depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară documentația ce stă la baza autorizării SIF Muntenia S.A. ca Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail (FIAR). Începând cu data autorizării SIF Muntenia ca FIAR, SAI Muntenia Invest va administra SIF Muntenia cu respectarea prevederilor Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative și a Regulamentului nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative. În perioada următoare, Autoritatea de Supraveghere Financiară va începe demersurile pentru revizuirea și actualizarea legislației primare și secundare incidentă activității Societății și a entităților administrate.

În acest context, Societatea își propune să continue administrarea eficientă atât a SIF Muntenia S.A., cât și a FDI Plus Invest.

Raportul fost aprobat în ședința Consiliului de Administrație al Societății din data de 18.03.2021.

¹⁹ 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

Sunt anexate prezentului raport:

- Situațiile financiare la 31 decembrie 2020 întocmite în conformitate cu prevederile Normei A.S.F. nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, care includ:
 - Situația poziției financiare,
 - Situația profitului sau pierderii,
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
 - Situația fluxurilor de trezorerie,
 - Note la situațiile financiare.
- Declarația privind aplicarea principiilor de governanță corporativă pentru SAI Muntenia S.A. (conform Anexei la Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de governanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare),
- Raportul Comitetului de Nominalizare și Remunerare, aferent anului 2020.

**Președintele Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A.,
Adrian SIMIONESCU**

**Declarație privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă
pentru SAI MUNTENIA INVEST S.A.
(conform Anexei la Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță
corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de
Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare)
actualizată 31 decembrie 2020**

Nr. crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernantei corporative	Conformitate		Dacă NU - explicații
		DA	NU	
1.	Entitatea reglementată a menționat în actul constitutiv responsabilitățile de bază ale Consiliului cu privire la implementarea și respectarea principiilor guvernantei corporative.	DA		
2.	În politicile interne și/sau regulamentele interne sunt definite structurile de guvernanță corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile consiliului și conducerii executive/conducerii superioare.	DA		
3.	Situațiile financiare anuale ale entității reglementate sunt însoțite de raportul anual al comitetului de remunerare și de o notă explicativă în care sunt descrise evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor guvernantei corporative, înregistrate în cursul exercițiului financiar.	DA		
4.	Entitatea reglementată a elaborat o strategie de comunicare cu părțile interesate pentru a asigura o informare adecvată.	DA		
5.	Structura consiliului asigură, după caz, un echilibru între membrii executivi și neexecutivi, astfel încât nicio persoană sau grup restrâns de persoane să nu influențeze procesul decizional.	DA		
6.	Consiliul se întrunește cel puțin o dată la 3 luni pentru monitorizarea desfășurării activității entității reglementate.	DA		
7.	Consiliul sau conducerea executivă/conducerea superioară, după caz, examinează în mod regulat politicile privind raportarea financiară, controlul intern și sistemul de administrare/management a/al riscurilor adoptat de entitatea reglementată.	DA		
8.	În activitatea sa, consiliul are suportul unui comitet de remunerare care emite recomandări.	DA		
9.	Comitetul de remunerare înaintează consiliului rapoarte anuale asupra activității sale.	DA		
10.	În activitatea sa, consiliul are suportul și altor comitete consultative care emit recomandări cu privire la diverse tematici ce fac obiectul procesului decizional	DA		
11.	Comitetele consultative înaintează consiliului materiale/rapoarte privind tematicile încredințate de acesta.	DA		
12.	În procedurile/politicile/reglementările interne ale entității reglementate sunt prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executivă/conducerea superioară, numirea persoanelor noi sau reînnoirea mandatului celor existente.	DA		
13.	Entitatea reglementată se asigură că membrii conducerii executive/conducerii superioare beneficiază de pregătire profesională, pentru ca aceștia să își îndeplinească atribuțiile eficient.	DA		
14.	Funcțiile-cheie sunt stabilite astfel încât să fie adecvate structurii	DA		



SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTITIILOR
MUNTENIA INVEST S.A.

Strada Serghei Vasilevici Rahmaninov 46-48, Sector 2, Bucuresti 020199, ROMANIA,
E-mail: sai@munteniainvest.ro, Tel: +40 213 873 210, Fax: +40 213 873 209

Capital social: 1.200.000 RON, Inreg. la Reg. Comertului: J40/3307/1997, CUI 9415761, Cont bancar: RO42 RZBR 0000 0600 0278 6835 RAIFFEISEN BANK
Autorizata prin Decizia C.N.V.M. nr. D 6924 / 17.07.1997, Reautorizata prin Decizia C.N.V.M. nr. 110 / 13.01.2004,
Inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, Inscrisa la Registrul A.S.F. ca AFIA cu nr. PJR07.1AFIAI/400005/21.12.2017

	organizatorice a entității reglementate și în conformitate cu reglementările aplicabile acesteia.			
15.	Consiliul analizează în mod regulat eficiența sistemului de control intern al entității reglementate și modul de actualizare pentru a asigura o gestionare riguroasă a riscurilor la care este expusă entitatea reglementată.	DA		
16.	Comitetul de audit face recomandări consiliului privind selectarea, numirea și înlocuirea auditorului financiar, precum și termenii și condițiile remunerării acestuia.	DA		
17.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an și se asigură că politicile de remunerare sunt consistente și au un management al riscurilor eficient.	DA		
18.	Politica de remunerare a entității reglementate este prevăzută în reglementările interne care vizează implementarea și respectarea principiilor guvernantei corporative.	DA		
19.	Consiliul a adoptat o procedură în scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese.	DA		
20.	Conducerea executivă/Conducerea superioară, după caz, informează consiliul asupra conflictelor de interese potențiale sau consumate în care ar putea fi/este implicată în condițiile apariției acestora și nu participă la procesul decizional care are legătură cu starea de conflict, dacă aceste structuri sau persoane sunt implicate în starea de conflict respectivă.	DA		
21.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an eficiența sistemului de administrare/management al riscurilor entității reglementate..	DA		
22.	Entitatea reglementată a elaborat proceduri privind identificarea, evaluarea și gestionarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusă.	DA		
23.	Entitatea reglementată deține planuri clare de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență.	DA		
24.	Consiliul filialei aplică principii și politici de guvernanta internă similare cu cele ale societății-mamă, cu excepția cazului în care există alte cerințe legale care conduc la stabilirea unor politici proprii.	DA		

Director General al SAI Muntenia Invest S.A.,

Nicușor Marian BUICĂ

09 martie 2021

RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA COMITETULUI DE NOMINALIZARE ȘI REMUNERARE PENTRU ANUL 2020

(ANEXĂ LA RAPORTUL ANUAL AL SAI MUNTENIA INVEST SA)

Comitetul de Nominalizare și Remunerare¹ ("CNR") este un comitet permanent, cu funcție consultativă, subordonat Consiliului de Administrație ("CA") al SAI Muntenia Invest S.A. ("Societatea").

CNR este format din doi membri aleși dintre administratorii neexecutivi, cu respectarea principiului condiției de independență prevăzută în Legea societăților nr. 31/1990.

Conform reglementărilor interne ale Societății, CNR se va întruni de cel puțin două ori pe an, în vederea întocmirii raportului anual, precum și ori de câte ori consideră oportun.

CNR are rolul de a asista CA în îndeplinirea responsabilităților sale în vederea nominalizării persoanelor care candidează pentru o funcție din structura de conducere / funcție-cheie, precum și a remunerației acestora, având, în principal, următoarele responsabilități prevăzute inclusiv în reglementările interne ale Societății:

- Evaluează și propune CA candidați în vederea numirii, renumirii sau revocării acestora în / din funcția de membru al CA;
- Evaluează adecvarea inițială a persoanelor propuse pentru structura de conducere, pregătește evaluarea performanței membrilor CA, prin utilizarea unei proces de autoevaluare și evaluează independența și adecvarea acestora în conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de ASF ("Regulamentul 1/2019");
- Elaborează recomandări către CA pentru numirea sau eliberarea din funcție a personalului cu funcții-cheie și de control din cadrul Societății, precum și pentru stabilirea nivelului de remunerare și a drepturilor și îndatoririlor acestora;
- Monitorizează în mod continuu adecvarea persoanelor din structura de conducere și a celor ce dețin funcții-cheie în cadrul Societății pentru a identifica acele fapte noi relevante precum și situațiile în care este necesară reevaluarea adecvării acestora;
- Emite recomandări/realizează evaluări adresate conducerii executive/CA în vederea îmbunătățirii/eficientizării procesului de evaluare a salariilor Societății;
- Acordă asistență CA /Conducerii Executive în aplicarea *Politicii și Practicilor de Remunerare* a Societății; formulează propuneri, pe care le înaintează CA, cu privire la politica de remunerare a membrilor structurii de conducere executivă și a personalului care ocupă funcții-cheie (incluzând bonusuri, stimulente, prime), asigurându-se că acestea sunt la nivel corect, în conformitate cu regulile de guvernare corporativă, cu cele mai bune practici de pe piață, aliniată cu strategia și performanța Societății și cu interesele acționarilor pe termen

¹ în ședința CA al SAI Muntenia Invest din data de 22.07.2020, s-a aprobat completarea atribuțiilor Comitetului de Remunerare și redenumirea acestuia în Comitetul de Nominalizare și Remunerare; componența acestui comitet rămâne neschimbată, respectiv doamna Dorina Teodora Mihăilescu - Președinte; domnul Adrian Simionescu - Membru

lung, pentru a atrage, motiva și păstra în activitatea Societății personal cu înaltă calificare și experimentat în funcții de conducere;

- Analizează și formulează propuneri în atenția CA cu privire la elaborarea politicii de remunerare la nivelul Societății, la pachetul anual total al remunerației variabile în cadrul Societății și întocmește raportului anual privind remunerarea;
- Monitorizează implementarea sistemului de remunerare și evaluează mecanismele adoptate pentru a se asigura că:
 - sistemul de remunerare ia în considerare în mod corespunzător toate tipurile de riscuri și nivelul lichidităților și activelor administrate;
 - politica de remunerare generală corespunde strategiei, obiectivelor, valorilor și intereselor profesionale ale Societății și entităților pe care le administrează, precum și intereselor investitorilor acestora.

În anul 2020, componența CNR a fost aceeași ca în anul precedent, respectiv doamna Dorina Teodora Mihăilescu (Președinte) și domnul Adrian Simionescu (Membru). Întâlnirile CNR au avut loc la sediul Societății și în cadrul acestora au fost analizate aspecte ce intră în sfera de competență a Comitetului.

Concret, pe parcursul anului 2020, activitatea CNR a vizat următoarele aspecte:

A. *Evaluarea inițială și monitorizarea adecvării conducerii superioare și a persoanelor care dețin funcții-cheie conform Regulamentului ASF nr. 1/2019:*

În conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 1/2019 entitățile reglementate au obligația de a efectua evaluarea respectării cerințelor privind competența, experiența profesională, reputația, integritatea și guvernarea, menționate la art. 5 alin.(1) lit. a), b) și c) din regulament de către membrii structurii de conducere, persoanele care dețin funcții-cheie și ofițerii de conformitate.

În cursul anului 2020 CNR a procedat la:

- verificarea îndeplinirii cerințelor de adecvare individuală și la evaluarea prealabilă a respectării acestora ca urmare a modificărilor survenite la nivelul structurii de conducere prin vacantarea unei funcții de conducere și desemnarea unui nou membru în această structura;
- evaluarea în vederea aprobării unei persoane care a fost anterior evaluată conform prevederilor Reg.1/2019 și aprobată de către ASF;
- verificarea îndeplinirii cerințelor de adecvare individuală și evaluarea prealabilă, ca urmare a desemnării unei persoane noi pentru exercitarea unei funcții-cheie, în conformitate cu prevederile Reg.1/2019, notificată ASF;
- monitorizarea adecvării individuale a persoanelor evaluate, respectiv a membrilor structurii de conducere și a persoanelor care ocupă funcții-cheie, pe tot parcursul anului 2020.

Evaluarea individuală s-a efectuat în baza: documentelor solicitate și puse la dispoziția CNR de către persoanele evaluate, a declarațiilor întocmite în conformitate cu modelul prevăzut în Anexa nr. 1 la Regulamentul ASF nr. 1/2019, a altor surse publice, iar concluziile procesului de evaluare s-au fundamentat pe analiza informațiilor din documentele prezentate (e.g. diplome și certificate, CV-uri, experiența dovedită etc.), pe analiza informațiilor referitoare la reputație, integritate, onestitate și gândirea independentă, pe concluziile desprinse în urma discuțiilor directe purtate cu acestea, precum și pe analiza activității desfășurate pe parcursul anului 2020.

CNR a apreciat ca adecvată și eficientă activitatea structurii de conducere executivă, fiind implementate procese de lucru operaționale, fluxuri de lucru și de raportare clar definite și fundamentate prin intermediul procedurilor operaționale. Recomandările / propunerile furnizate de reprezentanții compartimentelor de administrare a riscului, audit intern și

conformitate privind alinierea la cerințele de governanță, conformitate și optimizare a activităților, au fost puse în aplicare de către conducerea executivă în mod consecvent.

Evaluarea personalului a carui activitate are un impact semnificativ asupra profilului de risc al Societății s-a realizat inclusiv prin analiza riscului investițional la nivel de portofoliu. Atât la nivelul conducerii superioare - prin planul de activitate și bugetul de venituri și cheltuieli – cât și la nivelul personalului responsabil cu activitatea investițională - prin obiectivele și competențele financiare (investiții realizate, încasare dividende participării, plasamente etc.) – nu au indus o modificare a riscului investițional.

Evaluarea personalului din compartimentele suport s-a realizat prin analiza riscului operațional la nivelul Societății. În anul 2020 nu au fost înregistrate evenimente de risc operațional cu impact asupra profilului de risc - fraude interne, practici neadecvate la locul de muncă etc.

CNR a constatat, în cadrul proceselor de evaluare și monitorizare a adecvării individuale, că membrii structurii de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie posedă cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și governanță prevăzute de Regulamentul ASF nr. 1/2009 și reglementările interne ale Societății, necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcțiilor pe care le ocupă.

B. Remunerarea SAI Muntenia Invest în calitate de Administrator

Din analiza documentelor și informațiilor puse la dispoziție de către Conducerea executivă, referitor la modul în care Societatea, în calitate de administrator al SIF Muntenia și al FDI Plus Invest, a fost remunerată în timpul anului 2020, CNR a constatat următoarele:

- Societatea a încasat de la SIF Muntenia un comision de administrare calculat conform contractului de administrare încheiat între cele două părți.
 - În perioada ianuarie – 23 iulie 2020, comisionul a fost calculat și plătit conform contractului de administrare în vigoare, respectiv 1.450.000 lei/lună.
 - În perioada 24 iulie 2020 – 31 decembrie 2020, comisionul de administrare s-a calculat conform contractului de administrare aprobat în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SIF Muntenia, avizat de A.S.F. prin avizul nr. 165/22.07.2020 (egal cu 0,125% din valoarea activului total, așa cum acesta a fost certificat de către depozitarul SIF Muntenia pentru ultima zi lucrătoare a lunii).
 - Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 nu s-a recunoscut comision de performanță, întrucât rezultatul net realizat al SIF Muntenia S.A. a fost sub cel bugetat;
- Societatea a încasat de la FDI Plus Invest un comision calculat conform Documentelor FDI Plus Invest. Comisionul de administrare este egal cu 0,18% anual (0,015% lunar), aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale FDI Plus Invest, certificată de către depozitarul FDI Plus Invest. Societatea nu a recunoscut comision de performanță deoarece Documentele FDI Plus Invest nu prevăd calculul acestui tip de comision.

C. Analiza și recomandarea privind remunerațiile:

În data de 10 martie 2020 CNR a analizat modul de îndeplinire a indicatorilor economico-financiar aprobați de acționari la începutul anul 2019. Luând în considerare rezultatele înregistrate de societate la finalul anului 2019, prevederile politicii de remunerare, rapoartele anuale întocmite de conducerea executivă, precum și situația fluxului de numerar la 31.12.2019, Comitetul de remunerare a propus CA :

- aprobarea unui buget pentru remunerații suplimentare alocate conducerii executive, personalului funcțiilor de control (risc și conformitate), CA, precum și salariilor Societății care

nu sunt cuprinși în categoriile menționate anterior, remunerații ce urmau, în cazul aprobării AGOA, a fi distribuite în cursul anului 2020, în lunile aprilie și decembrie, în funcție de lichiditățile de care dispune Societatea;

- completarea ordinei de zi a ședinței AGOA de aprobare a situațiilor financiare încheiate la 31.12.2019, cu propunerile de remunerații suplimentare, propuneri care respectă limitele și principiile stabilite în politica de remunerare în vigoare, se încadrează în bugetul stabilit, urmând ca suma aferentă să se constituie într-un provizion la 31.12.2019.

În data de 26 martie 2020 a avut loc AGOA Societății în cadrul căreia s-a aprobat ca remunerație lunară netă pentru membrii CA în exercițiul financiar 2020 să rămână la același nivel ca cel aprobat în AGOA din data de 29.03.2019, AGOA în cadrul căreia se stabilise menținerea aceluiași nivel ca cel votat în cadrul AGOA din 30 martie 2018.

Totodată, în cadrul AGOA din 26 martie 2020, au fost aprobate remunerațiile suplimentare pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar 2019, ce au fost acordate salariaților, conducerii executive și administratorilor pe parcursul anului 2020.

CNR a analizat potențialul impact asupra Societății pe care l-ar fi avut acordarea remunerațiilor suplimentare și a concluzionat că indicatorii Societății nu vor suferi modificări, luând în considerare inclusiv următoarele aspecte:

- Analiza riscului de lichiditate pe baza situației soldului conturilor bancare, arată că fondurile alocate sunt suficiente – atât pentru tranșa din aprilie, cât și pentru cea din decembrie;
- Având în vedere quantumul sumelor propuse pentru acordarea componentei variabile, efectul acestei operațiuni asupra profilului de risc și a celui de lichiditate este redus și nu generează modificări - atât pentru tranșa din aprilie, cât și pentru cea din decembrie;
- Sunt respectate criteriile de acordare a componentei variabile conform Politicii de remunerare;
- Sumele reprezentând componenta variabilă respectă prevederile din BVC;
- Personalul este remunerat în funcție de rezultatele obținute de Societate și nu în funcție de cele obținute de către entitățile administrate. În acest mod nu a fost stimulată asumarea excesivă a riscurilor în activitatea de administrare a entităților administrate.

Având în vedere constatările făcute, CNR a acordat un aviz favorabil acordării componentei de remunerare variabilă - către angajați, persoane care ocupă funcții-cheie și către conducerea executivă a Societății - pentru realizarea obiectivelor în anul 2019.

Ca urmare, toate categoriile de personal din cadrul Societății au primit remunerații fixe și variabile (prime), exclusiv din disponibilitățile Societății și în limita BVC aprobat de AGA .

Comitetul de Nominalizare și Remunerare,

Președinte - Dorina Teodora MIHĂILESCU

Membru - Adrian SIMIONESCU