

STRATEGIE 2018

Pentru economia globală anul 2017 a fost un an foarte bun, în care s-a continuat revigorarea începută în 2016. În Uniunea Europeană și zona Euro creșterea economică s-a ridicat anul trecut la 2,6% în timp ce România conduce clasamentul statelor europene cu o creștere a PIB de 7%.

SUA au înregistrat în 2017 o creștere a PIB de 2,3% o evoluție mai bună după creșterea de 1,5% înregistrată în 2016. Economiștii se așteaptă ca ritmul anual de creștere a PIB să atingă ținta de 3% în 2018 grație dolarului slab, prețului petrolului și consolidării economiei fiscale.

Economia Chinei a crescut cu 6,9% în 2017 conform datelor oficiale, cifra fiind peste obiectivul guvernului de la Beijing care era de 6,3%.

Economia României a crescut anul trecut cu 7% față de 2016, cel mai mare avans din 2008 până în prezent, dar în același timp a crescut și rata anuală a inflației, indicator care măsoară evoluția prețurilor de consum.

Astfel rata anuală a inflației a urcat în luna ianuarie 2018 la 4,32% cel mai înalt nivel din iulie 2013 până acum.

Trendul s-a menținut ascendent, după ce, în decembrie rata inflației a fost de 3,32%.

Ritmul de creștere al celei mai recente perioade a început să ridice întrebări legate de durabilitate deoarece acesta a fost determinat în principal de creșterea consumului în timp ce investițiile au avut o performanță relativ scăzută.

Economia a primit mai mulți stimuli salariali și fiscali din partea guvernului în ultimii doi ani.

Măsurile au stimulat consumul și creșterea economică, însă au generat dezechilibre externe importante.

Astfel contul curent al balanței de plăți a înregistrat anul trecut un deficit de 6,46mld EURO cu 85% mai mare decât nivelul înregistrat în 2016.

Conform estmărilor FMI în anul 2018 creșterea economiei mondiale va fi mai puternică și mai bine repartizată între statele lumii, continuând procesul început după criza economică din anii 2007-2008.

Creșterea economică mondială de 3,6% programată de FMI presupune revenirea la nivelurile medii ale celor două decenii premergătoare marii crize financiare din 2007-2008.

În ceea ce privește economia EURO, FMI apreciază că această zonă este puternic consolidată față de acum un deceniu.

Deși economiile sunt pe trend crescător nu putem să nu ne gandim că pe ansamblu există riscuri care pot avea efect major asupra evoluției economiilor mondiale, astfel:

1. nivelul ridicat al datoriilor publice
2. deciziile bancilor centrale respective FED și BCE privind politica lor monetară. O schimbare bruscă de politică monetară venită din partea uneia din Băncile centrale importante ar putea avea efecte semnificative asupra piețelor financiare internaționale.
3. aterizarea dură a economiei Chinei pe fondul declanșării unei crize a datoriilor companiilor.
4. creșterea inflației peste așteptări în SUA sau/și Europa Occidentală pe fondul creșterii prețului materiilor prime sau cererii aggregate. O creștere cu mult peste așteptari a inflației ar obliga Băncile Centrale să ia măsuri corective cu un potențial impact semnificativ asupra piețelor de obligațiuni și acțiuni.

Ținând cont de factorii macroeconomici, geopolitici, ca și de evoluția preconizată a piețelor internaționale ce pot induce volatilitate pieței de capital din România, strategia S.I.F. Oltenia pentru anul 2018 trebuie să fie realistă și prudentă,

astfel că, prin programul adoptat, ne propunem continuarea liniilor strategice din anii anteriori.

Principalele direcții de acțiune ale strategiei anului 2018 vizează:

- 1) continuarea restructurării portofoliului de acțiuni;
- 2) politica investițională;
- 3) dezvoltarea organizațională;
- 4) continuarea implementării principiilor de guvernanță corporativă;
- 5) politica de dividend.

1. Restructurarea portofoliului de acțiuni

Rezultat al politicii de restructurare desfașurată în anii anteriori portofoliului de acțiuni administrat la data de 31.12.2017 este constituit din participații la un numar de 51 de emitenți, un numar redus care permite o monitorizare eficientă și care implică costuri reduse.

Procesul de restructurare va continua și în anul 2018 și are ca scop îndeosebi restructurarea calitativă vizând în principal investiții în companii profitabile care au o politică de dividend predictibilă și care asigură un nivel ridicat al acestora.

Se va renunța, în măsura în care se pot obține prețuri peste valoarea de înregistrare din contabilitate, care să asigure profitabilitate, la acele participații care nu au adus venituri din dividende și care nu au perspective în acest sens și se va urmari achizitia de acțiuni lichide, subevaluate de piață și care au potențial de creștere a cotațiilor.

Se va acționa în direcția valorificării participațiilor în companii nelistate pentru a crește lichiditatea portofoliului.

Procesul de optimizare a activelor va continua prin alocarea de resurse către investiții în domenii noi de activitate în acord cu prevederile legale privind nivelul de expunere și cu tendințele macroeconomice de dezvoltare.

S.I.F. Oltenia S.A are concentrată peste 78% din valoarea activelor administrate, în participații la capitalul social a unui număr de 10 emitenți din

domenii de activitate diverse (bancar, resurse petrol și servicii anexe, industria farmaceutică, industria alimentară, transport energie și gaze, comerț interior).

Cele 10 societăți, majoritatea lideri în domeniile lor, se constituie în "nucleul investițional" definiitoriu al portofoliului S.I.F. Oltenia și asigură fluxuri de dividende constatare precum și lichiditatea necesară asigurării de resurse financiare pentru realizarea activității de investiții și fructificarea anumitor oportunități din piață.

Managementul societății presupune ca viziune strategică menținerea sau chiar dezvoltarea acestui nucleu care asigură stabilitate portofoliului și siguranța existenței de resurse financiare realizării politiciei de dividend și a celei investiționale.

Acest nucleu, în funcție de interesele societății de la un moment dat poate suferi modificări în urma activității de investire-dezinvestire, păstrând desigur scopul principal de realizare a indicatorului de profitabilitate urmărindu-se în egală măsură capacitatea acestuia de a genera pe termen lung valoare adăugată portofoliului administrat.

În ceea ce privește participația la Banca Comercială Română, ne menținem disponibilitatea de a purta negocieri cu investitorii interesați, S.I.F. OLȚENIA S.A. vizând obținerea unui preț de vânzare atractiv. În cazul finalizării unei asemenea negocieri, vom convoca A.G.E.A. pentru a supune aprobării tranzacția – conform art. 241 (1) din Legea nr. 297/2004 – această participație depășind **20%** din totalul activelor imobilizate, mai puțin creațele.

Trebuie să reamintim că B.C.R. a încheiat anul 2017 în condiții de profitabilitate ridicată, astfel că perspectivele de valorificare în condiții bune a acestei participații au evoluat pozitiv.

Restructurarea portofoliului poate funcționa eficient doar în baza unei politici de administrare activă.

La 31.12.2017 în portofoliul de acțiuni în portofoliul de acțiuni se regăsesc participații majoritare la 11 societăți comerciale.

Prioritar pentru activitatea de administrare a portofoliului este creșterea valorii de piață a participațiilor deținute.

În acest scop se va pune un accent deosebit în implementarea principiilor de guvernanță corporativă la nivelul societăților la care SIF deține participații majoritare care va conduce la un plus de valoare în activitatea acestora.

În vederea eficientizării activității societăților din portofoliu vom urmări:

-finanțarea societăților prin participarea la majorarea de capital social. Investițiile directe se vor face în cazul prezentării de către societăți a unor programe de dezvoltare viabile și a unor planuri de afaceri realiste și fundamentate.

-acordarea de consultanță managementului societăților din portofoliu în vederea găsirii celor mai bune soluții pentru creșterea eficienței și profitabilității activității.

-asigurarea respectării de către societăți a principiilor de guvernanță corporativă, acolo unde SIF are reprezentanți în consiliile de administrație.

2) Politica investițională

În conformitate cu prevederile legale în vigoare, respectiv Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. nr. 15/2004, S.I.F. OLTEȚIA S.A. se încadra la data de 31.12.2017 în categoria „Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC)”, având o politică de investiții diversificată.

Articolul 187 din Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. nr. 15/2004 precizează investițiile pe care le poate efectua un AOPC.

Acstea investiții sunt:

- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată;
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru;
- valori mobiliare nou emise;
- titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C.;
- depozite constituite la instituții de credit;

- instrumente financiare derivate, incluzând și pe cele care implică decontarea finală a unor fonduri bănești, tranzacționate pe o piață reglementată și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara pieței reglementate;
- instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment;
- alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare: valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată, efecte de comerț (bilete la ordin, cambii);
- valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă, conform criteriilor B.N.R.

Limitele investiționale pentru un AOPC sunt prevăzute în Art. 188 din Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. nr. 15/2004.

În cursul lunii mai 2016, în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015, privind administrarea fondurilor de investiții alternative, S.I.F. OLTEANIA S.A. a depus la A.S.F. documentația de autorizare în calitate de AFIA (Administrator de Fonduri de Investiții Alternative). La data de 31.12.2017, documentația era în analiza A.S.F.

În data de 15.02.2018 societatea a primit de la A.S.F. Autorizația nr.45/15.02.2018 prin care a fost autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.).

A.S.F. are în lucru Proiectul Legii Fondurilor Alternative de Investiții.

În cazul în care, în cursul anului 2018, această lege va fi emisă, S.I.F. OLTEANIA S.A. va trebui să-și adapteze strategia investițională în funcție de prevederile noii legi.

S.I.F. OLTEANIA S.A. va continua să ducă, și în anul 2018, o politică de investiții activă, plasamentele urmând a fi făcute în instrumente financiare permise de legislație și cu respectarea limitelor investiționale.

Obiectivul investițional al S.I.F. OLTEANIA S.A. este creșterea valorii activelor prin investiții realizate în special în acțiuni listate pe piața de capital românească, unde avem un nivel de expertiză ridicat.

Se va analiza totodată și posibilitatea investiției în companii regionale solide, cu perspective de creștere.

Principalele domenii investiționale vizate:

- domeniul energetic și al utilităților;
- industria farmaceutică;
- domeniul finanțier-bancar;
- infrastructura;
- industria alimentară

Sectorul energetic și al utilităților rămâne în atenția investițională a S.I.F. OLTEANIA S.A. în contextul macrostabilității României. Acest domeniu este unul cu un grad de risc scăzut, care conferă stabilitate portofoliului administrat și totodată emitenții au o politică de dividend consistentă, care asigură o bună parte din veniturile din imobilizări finanțare ale S.I.F. OLTEANIA S.A.

Prețul petrolului a cunoscut în anul 2017 o apreciere importantă, continuând trendul început în 2016, prețul barilului BRENT depășind 70 \$.

Acest trend apreciem că se va menține, cu unele fluctuații, astfel că profitabilitatea companiilor din domeniu va fi ridicată. S.I.F. Oltenia S.A. va continua investițiile în activități din domeniul petrolier și apreciem că pe termen mediu acestea au un potențial ridicat de creștere.

În ceea ce privește **industria farmaceutică**, acesta este un domeniu extrem de dinamic și în plină dezvoltare, piața din România având încă premise ale unei creșteri ridicate.

Sectorul finanțier - bancar după stabilizarea din 2016 a cunoscut în 2017 un an foarte bun, principalii indicatori finanțieri fiind în apreciere.

Urmare a restrucărilor ce au avut loc la nivelul băncilor, a curățării bilanțurilor de credite neperformante principalele bănci din sistem au încheiat anul în condiții de profitabilitate ridicată. Astfel profitul net realizat a fost în creștere cu 31% față de 2016.

S.I.F. OLTEANIA S.A. a investit mult în acest sector și, deși au fost perioade în care a și dezinvestit - pentru a-și asigura lichiditățile necesare realizării politiciei de dividend - rămâne interesată de a investi în bănci, precum și în alte instituții financiare (S.I.F.-uri).

Investițiile în S.I.F.-uri se vor face pe termen scurt-mediu, deoarece eventuale modificări legislative generează oportunități în fructificarea acestor investiții.

Investițiile se vor realiza prin optimizarea și restructurarea continuă a structurii activelor, astfel ca proporțiile expunerilor sectoriale să țină cont de evoluția cadrului macroeconomic.

Vom continua să majorăm participațiile deținute la societățile comerciale din portofoliu care au perspective de dezvoltare, fie prin achiziția de acțiuni pe piața secundară, fie prin plasamente directe, astfel încât să le capitalizăm, asigurându-le în acest mod resurse ieftine pentru dezvoltare.

Managementul lichidităților va fi în permanență în atenția noastră, astfel încât să obținem venituri ridicate din plasamentele monetare și totodată să avem la dispoziție sumele necesare pentru investiții, în situația apariției unor oportunități în piață.

În condițiile plății unei sume importante din profit sub formă de dividende pentru exercițiul finanțier al anului 2017, principala sursă pentru investiții o vor constitui fluxurile financiare din dezinvestire.

3) Dezvoltarea organizațională

Dezvoltarea organizațională reprezintă o stare de tranziție între starea actuală și o stare viitoare spre care tinde organizația, scopul final al schimbării organizaționale fiind

succesul, respectiv atât o potrivire mai bună între organizație și mediul în care evoluează, cât și o modalitate mai eficientă de lucru.

Schimbarea / dezvoltarea organizațională trebuie, aşadar, să promoveze o strategie de evoluție dinamică a organizației, prin implementarea și desfășurarea căreia să se îmbunătățească abilitățile organizației de a răspunde în mod eficient la schimbările din mediul extern. Pentru aceasta, organizația trebuie să-și crească capabilitățile interne, asigurându-se că structurile organizației, sistemele de resurse umane, posturile, sistemele de comunicare și procesele de management valorifică pe deplin motivația oamenilor și îi ajută să funcționeze la potențialul lor maxim.

Urmărind dinamica legislației specifice, cu accent pe legislația pieței de capital, S.I.F. OLTEANIA S.A. a dezvoltat și perfecționat în mod permanent atât Reglementările Interne ale societății, cât și procedurile pentru fiecare activitate în parte, proces care va continua și pe parcursul anului 2018.

S.I.F. Oltenia S.A va urmări adaptarea cât mai bună a reglementărilor și procedurilor pentru desfășurarea activității în calitate de A.F.I.A.

Se va urmări în continuare adaptarea structurii organizatorice la noile cerințe legislative, perfecționarea profesională a persoanelor încadrate în funcții cheie, care să asigure funcționarea eficientă și conformă cu legislația instituției.

Un indicator major al performanței S.I.F. OLTEANIA S.A. va continua să fie și în anul 2018 nivelul și viteza de adaptare și de reacție la dinamica extrem de accelerată a schimbărilor din domeniul legislativ, cel al piețelor de capital, cel financiar, astfel că politica de perfecționare a salariaților va fi continuată și chiar accentuată, prin participarea acestora la programe de pregătire în domeniile vizate.

4) Implementarea principiilor guvernanței corporative

Istoria domeniului confirmă aceea că aplicarea cu consecvență a principiilor de guvernanță corporativă, responsabilitatea și transparența sunt factori cheie pentru absolut toate părțile implicate -acționari -investitori și reprezintă unul din factorii determinanți în ceea ce privește atraktivitatea unei companii pentru investitori.

Aceasta pentru că sănătatea și viabilitatea unei organizații care aplică principiile de guvernanță corporativă sunt asigurate prin structurile de regularizare a raporturilor de forțe între management și acționari, între acționarii majoritari și cei minoritari, între management, salariați, investitori.

Aderarea la principiile de guvernanță corporativă contribuie la prevenirea riscurilor, la protejarea drepturilor acționarilor, îmbunătățind performanța societății.

În industria fondurilor de investiții, de adoptarea și dezvoltarea principiilor de guvernanță corporativă depinde păstrarea competitivității între factorii implicați.

Doar garanția unui proces decizional transparent, fundamentat pe reguli clare și obiective bine definite poate duce la creșterea încrederii investitorilor în companie.

La data de 01.01.2016 a intrat în vigoare Noul Cod de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București.

În data de 04.01.2016, în conformitate cu prevederile în vigoare, S.I.F. Oltenia S.A. a prezentat Declarația de conformitate cu Codul de Guvernanță Corporativă în perioada de tranziție, enumerând prevederile din Cod care nu sunt îndeplinite la data de 31 decembrie 2015 și explicând, pe scurt, motivul pentru abaterea respectivă. Declarația de conformitate a făcut obiectul Raportului curent nr. 29/04.01.2016.

Urmărind finalizarea implementării guvernanței corporative la nivelul S.I.F. OLȚENIA S.A., până la data limită fixată de codul aplicabil - aprilie 2017 - societatea a acționat în permanență în sensul perfectării Reglementărilor interne și a procedurilor privind circuitul informațional. Aceasta în mod special pentru că, pentru protejarea intereselor acționarilor și investitorilor, trebuie menținut cu maximă responsabilitate un echilibru ferm între necesitatea păstrării informațiilor confidențiale și necesitatea dezvăluirii informațiilor corporative relevante.

Structurile de guvernanță corporativă au fost respectate pe parcursul anului 2017. Noul Consiliu de Administrație, ales prin Hotărârea AGOA nr.7/04.04.2017, avizat de ASF prin avizul nr.424/26.07.2017 și înregistrat la ORC Dolj în 31.07.2017 va avea un mandat de 4 ani.

În data de 22.09.2017, prin hotărârea Consiliului de Administrație au fost alese Comitetul de Audit și Comitetul de Nominalizare. Acestea vor avea un rol important în aplicarea celor mai bune practici de guvernanță corporativă în activitatea anului 2018.

Pentru a asigura transparența și accesul la informație a tuturor părților interesate, va fi în continuare asigurată diseminarea informațiilor relevante referitoare la societate, incluzând aspectele principale ale politicii de guvernanță corporativă, situațiile financiare și performanțele societății, precum și orice eveniment important referitor la societate.

Respectând în primul rând cerințele de raportare către instituțiile pieței de capital, S.I.F. OLTENIA S.A. va continua să facă publică informația astfel încât publicul larg să aibă acces egal și complet, informația putând fi, în timp real, evaluată corect. În același timp, în scopul perfecționării politicii de comunicare organizațională, S.I.F. OLTENIA S.A. va lărgi și va dezvolta pe noi palieri diverse forme de comunicare.

5) Politica de dividend

În contextul volatilității piețelor de capital, S.I.F. OLTENIA S.A. va urmări găsirea unui echilibru optim între necesitatea asigurării resurselor pentru susținerea programelor investiționale în scopul creșterii activului net unitar, al prețului de piață pe acțiune și îndeplinirea așteptărilor investitorilor privind distribuirea de dividende.

Consiliul de Administrație

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte

conf. univ. dr. Cristian BUȘU

Vicepreședinte

