

Fondul Proprietatea – Raport de performanță

1 ianuarie – 31 decembrie 2018



Această prezentare este adresată exclusiv destinatarului și nu poate fi distribuită sau folosită de către alte persoane. Aceasta reprezintă o informare generală și reflectă opiniile personale ale prezentatorului. Nimic din aceasta prezentare nu constituie consultanță de investiții, legală sau fiscală, sau orice formă de recomandare personală, nu este o ofertă, plasament sau invitație de a cumpăra sau vinde acțiuni emise de Fondul Proprietatea SA ("Fondul") sau de orice alt emitent de titluri de valoare menționat în prezentare sau pentru a iniția orice tip de tranzacție. Fondul, managementul Fondului sau delegații acestuia nu pot fi considerați responsabili pentru nicio răspundere pentru orice pierdere care ar putea apărea din folosirea acestor informații. Orice persoană interesată să investească în Fond sau în orice alt titlu de valoare menționat în acest document trebuie să consulte prospectul de listare al emitentului respectiv și să se adreseze propriilor consilieri pe domeniul juridic, contabil și fiscal pentru a putea lua o hotărâre independentă asupra oportunității și consecințelor unei investiții în aceste titluri de valoare. Prospectul, cel mai recent raport anual, semi-anual și trimestrial pot fi găsite pe pagina de internet a Fondului www.fondulproprietatea.ro. Distribuția acestei prezentări în anumite jurisdicții poate fi restricționată prin lege, iar persoanele care intră în posesia acestei prezentări trebuie să se informeze asupra acestui lucru și să se supună acestor restricții și limitări. Fondul, managementul Fondului sau delegații acestuia nu pot fi considerați responsabili față de orice altă persoană în legătură cu distribuția sau deținerea acestei prezentări în sau din orice jurisdicție. Acțiunile emise de Fond nu au fost și nu vor fi înregistrate conform legii US Securities Act din 1933, cu modificările ulterioare sau la nicio autoritate pentru valorile mobiliare din orice stat sau teritoriu aflate sub jurisdicția Statelor Unite ale Americii. Acțiunile Fondului nu pot fi oferite, vândute sau transmise în Statele Unite ale Americii sau către cetățeni americani sau cu domiciliul în Statele Unite ale Americii.

Informațiile conținute în această prezentare sunt la data curentă, cu excepția cazurilor unde este specificat altfel și nu reprezintă o analiză completă a fiecărui aspect material privind piața, sectorul industrial, titlul de valoare sau portofoliul. Declarațiile sau faptele citate de managementul Fondului au fost obținute din surse considerate de încredere, dar nu există nicio garanție, reprezentare sau asigurare privind gradul de completitudine sau acuratețea acestor informații și Fondul, managementul Fondului sau delegații acestuia nu pot fi considerați responsabili în regatura cu acestea. Mai mult, nu ne asumăm responsabilitatea actualizării oricărui fapt sau presupunere conținute în acest document. Deoarece piața și condițiile economice pot suferi schimbări rapide, opiniile expuse sunt valabile numai la data acestei prezentări. Opiniile managementului Fondului și ale delegaților acestuia au singura intenție de a oferi o viziune asupra modului în care managementul Fondului analizează titlurile de valoare și nu reprezintă o recomandare sau o îndrumare individuală pentru niciun titlu de valoare în mod special sau strategie ori produs de investiții.

Prețul acțiunilor și veniturile provenite din acestea pot crește sau scădea iar dumneavoastră puteți pierde o parte sau tot capitalul investit. Performanțele anterioare ale unui fond nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare. Fluctuațiile de curs valutar pot afecta valoarea investițiilor în străinătate. Toate investițiile sunt supuse anumitor riscuri. În general, investițiile care oferă un randament potențial mai mare sunt însoțite de un grad mai mare al riscului. Acțiunile și titlurile de valoare care reprezintă o deținere într-o companie au înregistrat o performanță superioară altor clase de active pe termen lung, dar acestea au tendința de a fluctua mai mult pe perioade scurte de timp. Companiile mici sau relativ noi pot fi mai sensibile la schimbările condițiilor economice din cauza unor factori precum veniturile relativ scăzute, liniile de producție limitate și o cotă de piață mică. Acțiunile companiilor mici au prezentat istoric o volatilitate a prețului mai mare decât cea a companiilor mari, în special pe termen scurt. Potențialul de creștere semnificativ oferit de piețele emergente rămâne însoțit de un risc mai mare comparativ cu cel aferent piețelor dezvoltate, incluzând riscul legat de volatilitatea pieței și a cursului valutar, de evoluțiile adverse sociale și politice, de mărimea relativ mică și lichiditatea redusă înregistrate pe aceste piețe.

Sediul social al Fondului este în București, str. Buzești nr. 78-80, etajul 7, Sector 1, cod poștal 011017. Codul de Identificare Fiscală al Fondului este 18253260 iar numărul de înregistrare la Registrul Comerțului este J40/21901/2005. Capitalul social subscris este 4,733,020,898.32 lei, iar capitalul social vărsat este 4,543,838,476.32 lei.

Această prezentare este realizată de Franklin Templeton Investment Management Limited, Administratorul de Investiții al Fondului, autorizat și reglementat în Marea Britanie de către Financial Conduct Authority cu Numărul de Registru 121779, înregistrată ca echivalent străin al unui consilier de investiții la US Securities Exchange Commission, activând prin sucursala sa din România care are sediul în București, str. Buzești nr. 78-80, etajele 7-8, Sector 1, cod poștal 011017.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Raportul de performanță



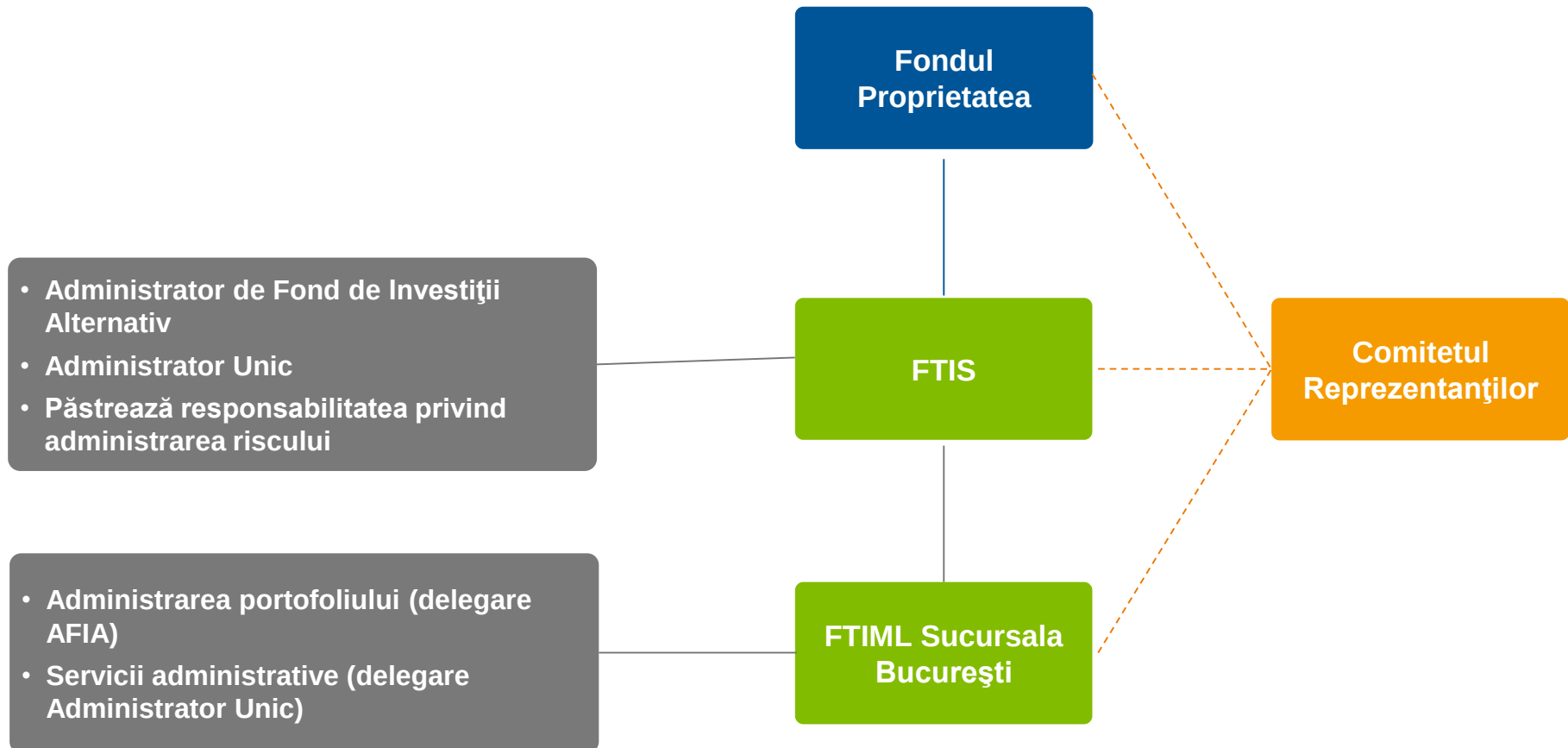
Conținutul Raportului de performanță – conform Contractului de Administrare în vigoare

FONDUL
PROPRIETATEA

Perioada de Raportare: 1 ianuarie – 31 decembrie 2018

- Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind Discountul
- Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind Valoarea Activului Net (“VAN”)
- Raport asupra îndeplinirii obligațiilor privind Mecanismul de Control al Discountului (“MCD”)
- Sumar al problemelor din reglementările în vigoare care au influențat performanța în timpul Perioadei de Raportare
- Sumar al condițiilor de piață care au influențat performanța în timpul Perioadei de Raportare
- Alte aspecte pe care Administratorul Fondului dorește să le prezinte acționarilor în legătură cu activitatea și performanța sa din perioada relevantă
- Performanța Fondului a fost semnificativ influențată la finalul anului 2018 de Ordonanța de Urgență 114/2018 aprobată de Guvernul României în data de 21 decembrie 2018, care a avut efecte negative asupra companiilor din portofoliu, în special asupra celor din sectoarele energie și bancar. Mai multe detalii pot fi găsite pe slide-urile 37 și 46.

Structura Fondului Proprietatea – începând cu 1 aprilie 2016



Rolul principal și responsabilitățile FTIS S.à r.l. – Societatea de Administrare

FONDUL
PROPRIETATEA



Responsabilitățile Administratorului de Fonduri de Investiții Alternative

- Administrarea riscului
- Administrarea investițiilor (Supravegherea activității de management al portofoliului delegată sucursalei FTIML)
- Evaluarea activelor nelistate din portofoliu
- Due Diligence asupra Depozitarului (BRD Groupe Societe Generale)
- Obligații de raportare – anexa IV de raportare AFIA



Responsabilități ale Administratorului Unic

- Responsabilitatea convocării și prezidării ședințelor AGA, implementarea deciziilor acționarilor
- Pregătirea Raportului de Performanță pentru acționari
- Supervizarea administrării (activitate delegată sucursalei FTIML)
- Obligații de raportare – situații financiare anuale; raportul anual de activitate; raportul semestrial; rapoartele trimestriale; raportul privind performanța; rapoartele lunare VAN



Interacțiunea FTIS cu FTIML București

- Participare la ședințele AGA
- Participare la ședințele Comitetului Reprezentanților
- Participare la ședințele săptămânale ale managementului
- Întâlniri individuale periodice cu Administratorul de Investiții
- Ședințe periodice privind managementul riscului
- Ședințe periodice cu contabilitatea Fondului
- Ședințe periodice privind activitatea juridică

- Responsabilitatea primară a FTIS Sarl este de a monitoriza și de a evidenția orice probleme materiale privind managementul riscului Fondului Proprietatea, de a superviza administrarea portofoliului delegată către Franklin Templeton Investment Management Limited, noile modificări ale reglementărilor și orice alt aspect care credem că trebuie adus la cunoștința Comitetului Reprezentanților sau acționarilor.
- În 2018 ne-am asigurat că politicile, controalele și procedurile în ariile majore ale mandatului de delegare și furnizare de servicii – managementul investițiilor – sunt adecvate și eficiente.
- Ne-am asigurat că politicile, controalele și procedurile în ariile majore ale managementului riscului Fondului Proprietatea, incluzând riscuri privind portofoliul (risc de piață, de contrapartidă și cel privind emitenții etc.), riscul operațional și cel de lichiditate sunt adecvate și eficiente.
- Nu sunt probleme de semnalat Comitetului Reprezentanților sau acționarilor pentru anul 2018.

Strategia de investiții și obiectivele de performanță



Obiectivul investițional

- Obiectivul investițional al FP este maximizarea randamentelor acționarilor și creșterea Valorii Activului Net pe acțiune prin investiții realizate în principal în acțiuni și valori mobiliare românești



Strategia de investiții

- Fără investiții noi până la diminuarea semnificativă a discountului
- Management activ și colaborare cu companiile din portofoliu în vederea îmbunătățirii valorii acestora
- Continuarea programelor de răscumpărare de acțiuni (răscumpărări de acțiuni și/sau oferte publice) și distribuții de numerar către acționari (100% din dividendele sau alte distribuții de numerar primite de la companiile din portofoliu plus dobânzile aferente lichidităților minus cheltuielile de exploatare și taxele aplicabile și repartizările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare)



Obiectivele de performanță (DPI)¹

- Discount de 15% sau mai mic pentru cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare din perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2018
- O VAN pe acțiune ajustată mai mare ca VAN pe acțiune raportată la sfârșitul Perioadei de raportare anterioare, adică VAN pe acțiune de la data de 30 iunie 2017² (1,1953 Lei pe acțiune)

1. Pentru Perioada de Raportare 1 ianuarie – 31 decembrie 2018.

2. VAN ajustată pentru o anumită dată este calculată ca suma dintre: (1) VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare, (2) orice distribuții către acționari, dividende sau non-dividende (adică, în acest caz, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor și distribuirea valorii aferente acestei reduceri către acționari) implementate după finalizarea perioadei de raportare anterioare și (3) orice comisioane de distribuție (așa cum este definit în Contractul de management) și orice costuri cu tranzacțiile și / sau costurile de distribuție aferente distribuțiilor de dividende sau de non-dividende, incluzând răscumpărările de acțiuni și/sau GDR-uri, și /sau depository interests efectuate zilnic sau prin oferte publice, după finalizarea Perioadei de raportare anterioare. VAN pe acțiune ajustată este egală cu VAN ajustată împărțită la: numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiunile de trezorerie (acțiunile ordinare FP răscumpărate) și minus echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP răscumpărate și încă neconvertite în acțiuni ordinare FP în ultima zi a perioadei de raportare.

Performanța VAN-ului, Prețului pe acțiune și GDR-ului



Performanța cumulată

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	De la începutul calculului performanței ¹
VAN (Lei)	-0,47%	8,91%	13,29%	1,39%	-0,60%	7,33%	13,10%	19,94%	80,20%
Prețul pe acțiune (Lei)	-30,32%	38,30%	61,34%	14,53%	-4,06%	4,90%	21,46%	9,90%	139,23%
GDR (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,15%	35,88%	-1,94%	23,32%



Evoluția dicountului mediu anual

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
55,67%	50,09%	40,74%	30,87%	29,12%	32,08%	28,05%	29,54%

Sursa: BVB, LSE, Bloomberg, rapoartele VAN ale FP.

Notă: Discountul este calculat folosind cel mai recent publicat VAN disponibil la data efectuării calculului.

Data pentru începutul calculului performanței VAN este 31 decembrie 2010, pentru Prețul pe acțiune este 25 ianuarie 2011, iar pentru GDR-uri este 29 aprilie 2015.

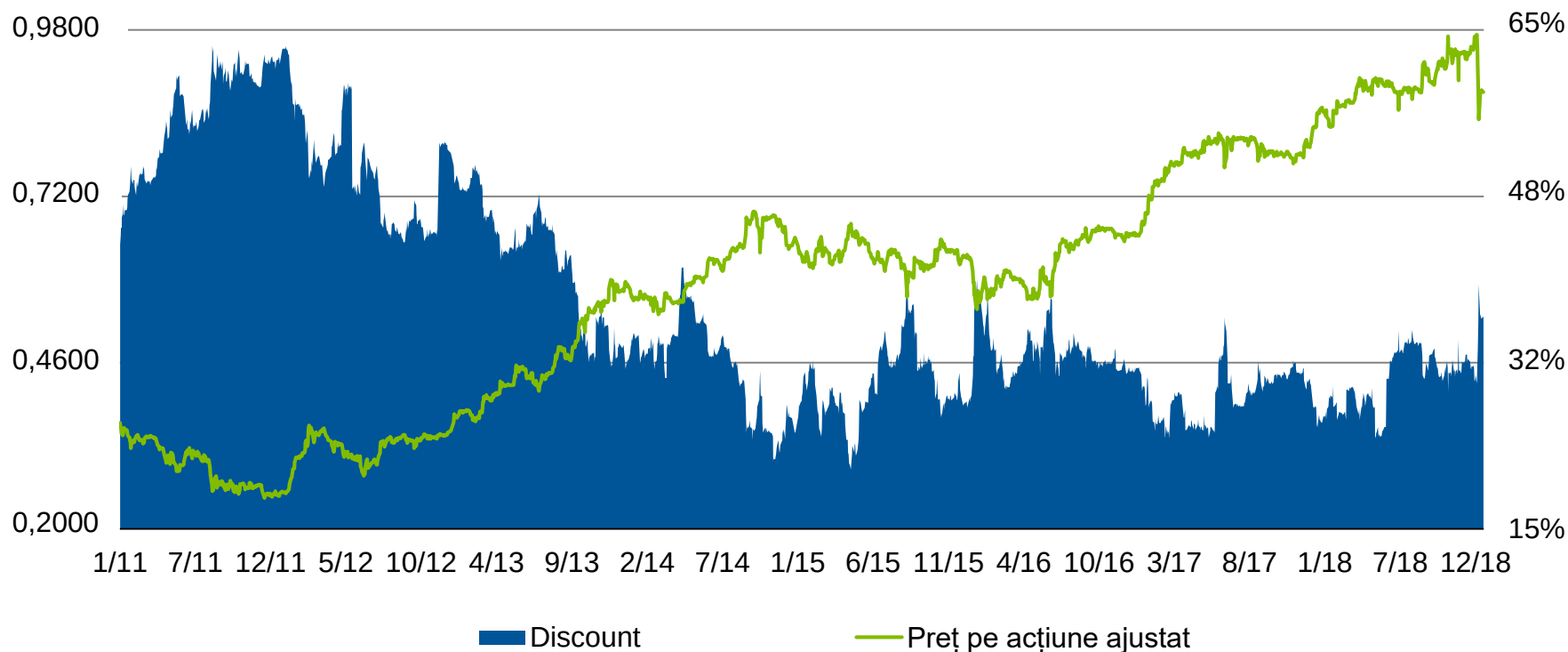
1. La data de 31 decembrie 2018.

Prețul pe acțiune ajustat al FP (Lei) și Discountul (%)

FONDUL
PROPRIETATEA



Prețul ajustat pe acțiune al FP (Lei) și Discountul (%)



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 25 ianuarie 2011 – 31 decembrie 2018.



Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind Discountul



Obiectivul privind Discountul



Obiectiv

Discountul dintre prețul de închidere pentru fiecare zi de tranzacționare la Bursa de Valori București a acțiunilor emise de Fond și cea mai recentă VAN pe acțiune ar trebui să fie egal sau mai mic de 15% pentru cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare în perioada de raportare 1 ianuarie 2018 – 31 decembrie 2018.



Monitorizare lunară – 31 decembrie 2018

În perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2018, discountul a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.



Evoluția discountului

Discount la începutul Perioadei de Raportare – 3 ianuarie 2018	Discount la 31 decembrie 2018	Discount mediu pentru Perioada de Raportare 1 ianuarie – 31 decembrie 2018	Intervalul discountului în Perioada de Raportare 1 ianuarie – 31 decembrie 2018
26,98%	35,75%	29,54%	23,85% – 38,88%

Sursa: Raport Fondul Proprietatea.

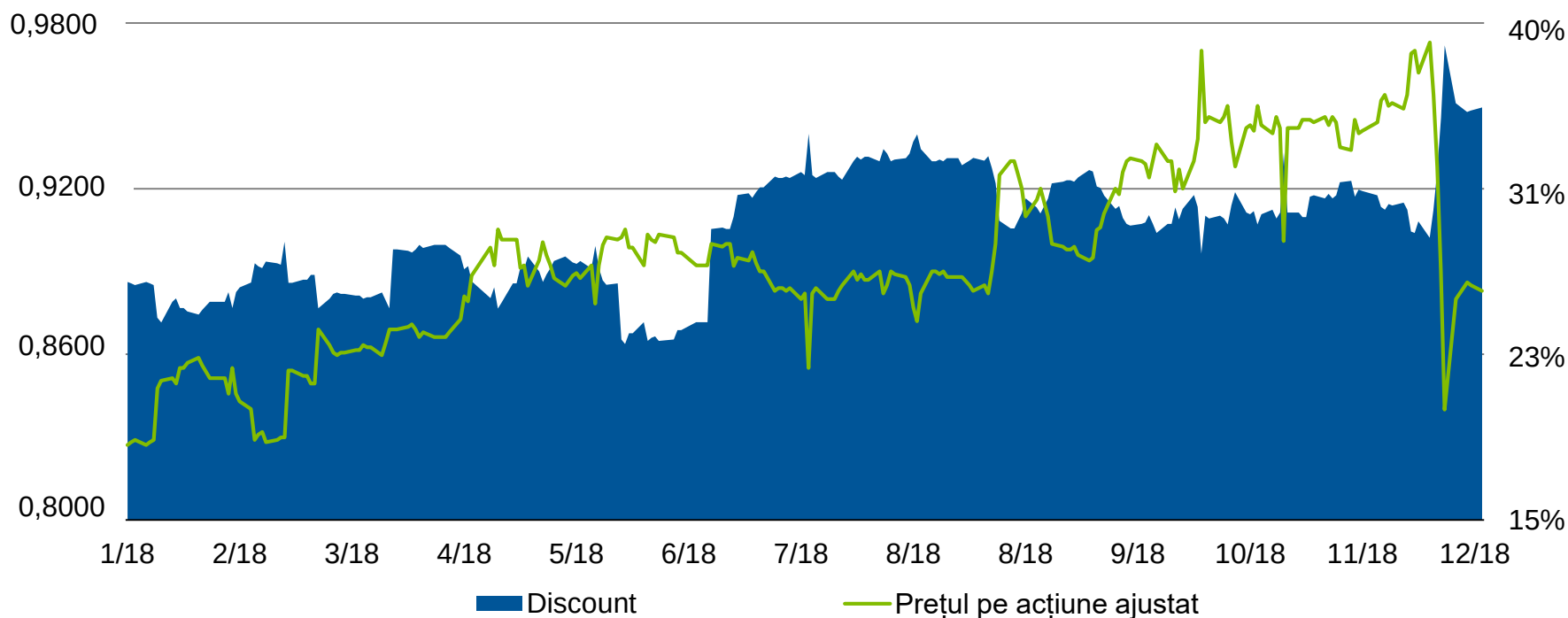
Notă: Discountul este calculat folosind cel mai recent publicat VAN / acțiune la data efectuării calculului.

Evoluția Prețului pe acțiune FP și a Discountului

FONDUL
PROPRIETATEA



Prețul pe acțiune ajustat al FP (Lei) și Discountul (%)



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 3 ianuarie – 31 decembrie 2018.





Distribuția a 1,87 miliarde Lei către acționarii Fondului în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2018 prin:

- **Distribuția de dividende anuale:**

Distribuție brută către acționari de **499,98 milioane Lei** sau 0,0678 Lei pe acțiune – plata a început în data de 29 iunie 2018

- **Răscumpărări:**

Execuția celui de al 9-lea program de răscumpărare (19 noiembrie 2017 – 31 decembrie 2018) prin intermediul unei oferte publice pentru 1,2 mld acțiuni (executată în februarie 2018) și răscumpărări zilnice de până la 25% din volumul mediu zilnic tranzacționat în ultimele 20 de sesiuni de tranzacționare. Costul total de achiziție la prețul de tranzacționare (excluzând costurile de tranzacționare) al programului de răscumpărare a fost de **1.370,57 milioane Lei**

- **Valoarea totală distribuită**

(incluzând răscumpărări și distribuții de dividende) este de **1.870,55 milioane Lei**, respectiv 18,3% din VAN a Fondului de la data de 31 decembrie 2018



Relații cu investitorii:

Program activ de relații cu investitorii în vederea creșterii vizibilității Fondului către o bază mai largă de investitori

Crearea de lichiditate la nivelul portofoliului¹

	Lei
Valoarea totală încasată din vânzări	173.011.275
Dividende primite (Încasate)	629.045.350
Facilitatea de credit (Limita angajamentului) ²	400.000.000
Total	1.202.056.624

Sursa: Rapoartele periodice ale Fondului.

1. Pentru Perioada de raportare: 1 ianuarie – 31 decembrie 2018.

2. Limita maximă a angajamentului este de 400 milioane Lei, cu posibilitatea de a accesa, în orice moment, o sumă suplimentară de 200 milioane Lei, sub rezerva aprobării de către Bancă și în conformitate cu prevederile Facilității de credit, fără a depăși 600 milioane Lei în total.

Distribuții către acționari

Lei	Distribuții către acționari în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2018 (excluzând costurile aferente)	Costuri înregistrate cu distribuțiile în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2018	Total	% din VAN la data de 30 iunie 2017	% din capitalizarea medie de piață în Perioada de Raportare
Program răscumpărare nr. 9	1.370.570.876	27.600.580	1.398.171.456	13,23%	18,98%
Distribuția de dividende din iunie 2018	499.976.344	5.013.547	504.989.891	4,78%	6,85%
Total	1.870.547.220	32.614.127	1.903.161.346	18,00%	25,83%

Sursa: Rapoartele periodice ale Fondului.

Răscumpărările de acțiuni

Program	Perioada	Status	Nr. acțiuni răscumpărate	Preț mediu (Lei/acțiune)	Costul de achiziție al acțiunilor răscumpărate, excluzând costurile de tranzacționare (Lei)	Broker	Anularea acțiunilor ¹
AI nouălea	14 noi 2017 – 31 dec 2018	Finalizat	1.487.992.569	0,9319	1.386.721.945,39	Wood & Co., Jefferies Internat.	Anularea acțiunilor va fi supusă aprobării acționarilor în 2019

- Administratorul Fondul a încheiat cu BRD - Groupe Societe Generale SA un angajament pentru o facilitare de credit de tip „revolving” pentru o sumă de 400 mil Lei². Scopul facilității de credit este unul general corporativ și operațional, inclusiv răscumpărări de acțiuni, distribuții către acționari, dar excluzând investițiile. Facilitatea de credit este disponibilă până în iunie 2020.

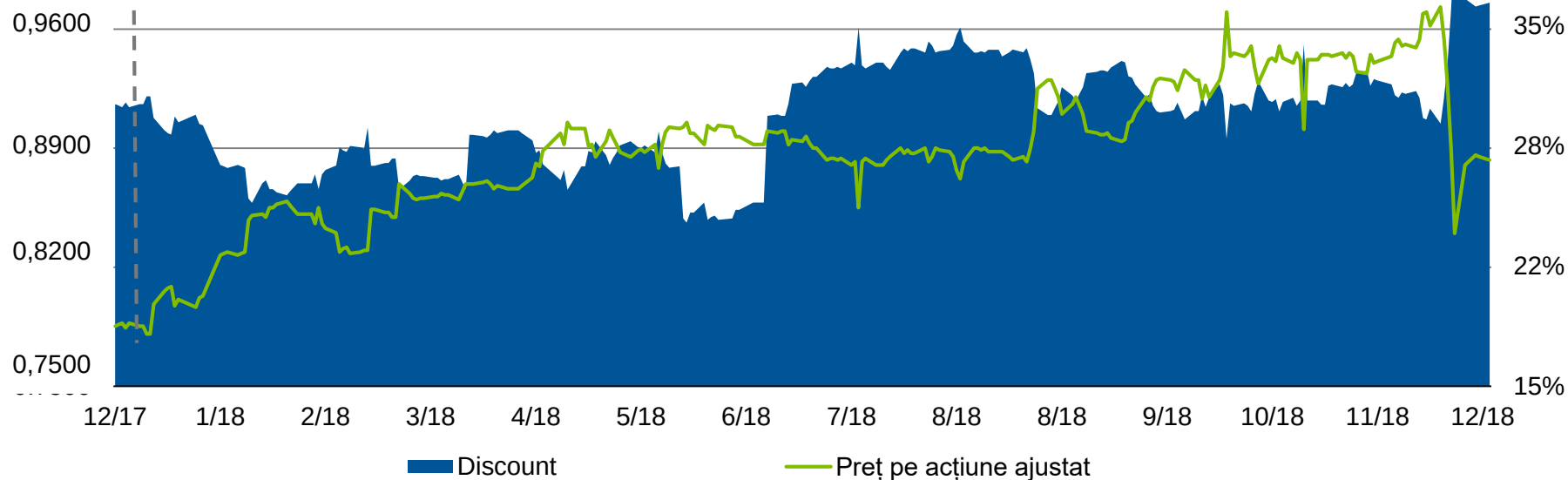
1. Pentru a fi efectivă este obligatorie aprobarea ASF, iar rezoluția acționarilor privind reducerea capitalului social trebuie să fie înregistrată la Registrul Comerțului.

2. Limita maximă a angajamentului este de 400 milioane Lei, cu posibilitatea de a accesa, în orice moment, o sumă suplimentară de 200 milioane Lei, sub rezerva aprobării de către Bancă și în conformitate cu prevederile Facilității de credit, fără a depăși 600 milioane Lei în total.

Oferta publică

Oferta publică	Data anunțului	Prețul Ofertei (Lei/acțiune)	Prețul acțiunii FP anterior anunțului (Lei/acțiune)	Premium față de prețul acțiunii anterior anunțului (%)	Discountul prețului Ofertei față de VAN (%) ¹	Rata de absorbție (%)
A cincea	15 dec 2017	0,9350	0,8400	11,31%	22,84%	54,10%

Anunțul celei de a 5-a Oferte Publice



Sursa: rapoartele curente ale Administratorului de Investiții și documentația privind Oferta publică, BVB pentru perioada 1 decembrie 2017 – 31 decembrie 2018.
1. Cel mai recent VAN disponibil la data anunțului Ofertei publice: VAN la 31 octombrie 2017 pentru cea de a cincea ofertă publică.



În Perioadei de raportare, Administratorul Fondului a continuat promovarea activă a Fondului Proprietatea, prin :

- 339 de întâlniri cu investitorii

- 47 de teleconferințe cu investitorii

- 30 de Conferințe cu investitorii și Road-show-uri

- 100 de participanți la evenimentul de la Londra: Romania – Zilele Investitorilor, 28 februarie – 1 martie 2018

- 171 participanți la evenimentul Zilele Investitorilor FP, 5 – 7 septembrie 2018

- 4 Teleconferințe cu analiști și investitori privind rezultatele financiare



Investitorii care au participat la evenimentele Romania – Zilele Investitorilor de la Londra și Zilele Investitorilor FP ediția 2018, au active în administrare de peste 2.500 miliarde EUR.

Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind VAN-ul



Obiectivul privind VAN-ul



Obiectiv

VAN pe acțiuni ajustată la 31 decembrie 2018 trebuie să fie mai mare ca VAN pe acțiuni la 30 iunie 2017 (1,1953 Lei pe acțiune)



Monitorizare lunară – 31 decembrie 2018

VAN ajustată la 31 decembrie 2018 este mai mare ca VAN pe acțiuni la 30 iunie 2017

Obiectivul VAN	Sume Lei	Comentarii
Total VAN la data de 31 decembrie 2018	10.570.251.408	
Distribuția de dividende din profiturile anului 2017	499.976.344	Distribuție de dividende aprobată de acționari în cadrul AGA din 26 aprilie 2018, pe baza acțiunilor eligibile la data de înregistrare a dividendului - 11 iunie 2018 (total acțiuni emise minus acțiunile neplătite minus acțiunile răscumpărate de Fond și aflate în trezorerie)
Costurile aferente răscumpărărilor după data de 30 iunie 2017	13.961.801	Comisioane aferente celui de al optulea program de răscumpărare după 30 iunie 2017; celui de al nouălea program de răscumpărare, inclusiv comisionul ASF de 1% din valoarea ofertei publice, excluzând comisioanele de distribuție pentru răscumpărări
Comisioanele de distribuție pentru răscumpărările realizate după data de 30 iunie 2017	15.094.559	Comisioane de distribuție pentru răscumpărări, inclusiv pentru oferta publică derulată în cadrul celui de al nouălea program
Comisioanele de distribuție pentru dividende după data de 30 iunie 2017	4.999.763	Comisioane de distribuție pentru distribuțiile către acționari sub formă de dividende
Costuri aferente returnărilor de capital și dividendelor după data de 30 iunie 2017	48.516	Comisioane taxate de Depozitarul Central și de Agentul de Plată aferente plăților efectuate după 30 iunie 2017 (pentru returnările de capital din 2015, 2016 și 2017 și distribuția de dividende din 2018)
Total VAN ajustat la 31 decembrie 2018	10.753.525.062	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului minus Acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 decembrie 2018	7.250.158.347	
VAN pe acțiuni ajustat la 31 decembrie 2018	1,4833	
VAN pe acțiuni la 30 iunie 2017	1,1953	
Diferența	0,2880	
%	24,09%	

Sursa: Raport FP.

Notă: VAN ajustată pentru o anumită dată este calculată ca suma dintre: (1) VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare, (2) orice distribuții către acționari, dividende sau non-dividende (adică, în acest caz, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor și distribuirea valorii aferente acestei reduceri către acționari) implementate după finalizarea perioadei de raportare anterioare și (3) orice comisioane de distribuție (așa cum este definit în Contractul de management) și orice costuri cu tranzacțiile și / sau costurile de distribuție aferente distribuțiilor de dividende sau de non-dividende, incluzând răscumpărările de acțiuni și/sau GDR-uri, și /sau depository interests efectuate zilnic sau prin oferte publice, după finalizarea Perioadei de raportare anterioare. VAN pe acțiuni ajustată este egală cu VAN ajustată împărțită la : numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiunile de trezorerie (acțiunile FP ordinare răscumpărate) și minus echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP răscumpărate și încă neconvertite în acțiuni ordinare FP în ultima zi a perioadei de raportare.

Contribuția la performanța VAN pentru perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2018



Cei mai mari contribuitori

Compania	Status	Pondere în total VAN ¹	Modificare în performanța VAN	Modificare în NAV pe acțiune (Lei)
Hidroelectrica SA	Nelistată	41,8%	9,95%	0,1231
OMV Petrom SA	Listată	16,6%	1,68%	0,0208
CN Aeroporturi București SA	Nelistată	8,4%	1,65%	0,0204
Nuclearelectrica SA	Listată	1,7%	0,71%	0,0088
Societatea Nationala a Sării SA	Nelistată	2,4%	0,55%	0,0068



Cei mai puțin performanți

Compania	Status	Pondere în total VAN ¹	Modificare în performanța VAN	Modificare în NAV pe acțiune (Lei)
E-Distribuție Banat SA	Nelistată	4,6%	(0,61)%	-0,0075
E-Distribuție Dobrogea SA	Nelistată	2,8%	(0,46)%	-0,0057
Complexul Energetic Oltenia SA	Nelistată	0,0%	(0,30)%	-0,0037
E-Distribuție Muntenia SA	Nelistată	3,8%	(0,28)%	-0,0034
Poșta Română SA	Nelistată	0,1%	(0,26)%	-0,0032
MODIFICARE VARIAȚIE TOTALĂ NAV PE ACȚIUNE				0,1720

Notă: Sumele sunt ajustate cu dividendele declarate de companii, conform politicii contabile a FP.

1. Raport VAN la data de 31 decembrie 2018.

Compania	Status	Tipul vânzării	Deținere vândută (%)	Venituri din vânzare (RON)	Data vânzării
BRD Groupe Societe Generale SA	Listată	Vânzare pe piață	0,77%	68.095.656	mai – iunie 2018
Conpet SA	Listată	Vânzare pe piață	6,06%	52.960.966	aprilie 2018
Nuclearelectrica SA	Listată	Vânzare pe piață	2,04%	49.271.711	ianuarie – iulie 2018
Palace SA Sinaia	Listată	Vânzare pe piață	15,43%	2.682.942	iunie 2018
Total				173.011.275	

Sursa: Rapoartele periodice ale Fondului.

Modificări ale evaluărilor companiilor din portofoliu (I)

Compania	Status	Valoarea deținerii FP la 1 ian '18	Contribuție în numerar la mărirea capitalului special	Vânzare	Modificări nete ale valorii juste câștig / pierdere	Valoarea deținerii FP la 31 dec '18	Comentarii
Alcom SA	Listată	9.906.746	-	-	2.925.886	12.832.632	
OMV Petrom SA	Listată	1.619.774.750	-	-	73.626.125	1.693.400.875	
Plafar SA	Nelistată	1.990.000	-	-	926.000	2.916.000	
Societatea Națională a Sării SA	Nelistată	233.000.000	-	-	17.000.000	250.000.000	
Zirom SA	Nelistată	26.839.000	2.350.000	-	-2.060.000	27.129.000	Contribuție în numerar de 2.350.000 Lei la creșterea capitalului social (235.000 acțiuni noi la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune)
Alro SA	Listată	238.333.015	-	-	-13.848.096	224.484.919	
Conpet SA	Listată	52.121.980	-	-52.960.966	838.986	-	Vândută în întregime în aprilie 2018
BRD Groupe Societe Generale SA	Listată	285.646.454	-	-68.095.656	-26.584.884	190.965.914	Vândută parțial (5.391.740 acțiuni) în perioada mai – iunie 2018
Nuclearelectrica SA	Listată	197.340.343	-	-49.271.711	25.481.145	173.549.777	Vândută parțial (6.140.026 acțiuni) în perioada ianuarie - iulie 2018
Hidroelectrica SA	Nelistată	3.566.000.000	148.120	-	318.851.880	3.885.000.000	Contribuție în numerar de 148.120 Lei la creșterea capitalului social (14.812 acțiuni noi la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune)

Sursa: Rapoartele periodice ale Fondului.

Modificări ale evaluărilor companiilor din portofoliu (II)

Compania	Status	Valoarea deținerii FP la 1 ian '18	Contribuție în numerar la mărirea capitalului sncial	Vânzare	Modificări nete ale valorii juste câștig / pierdere	Valoarea deținerii FP la 31 dec '18	Comentarii
Complexul Energetic Oltenia SA	Nelistată	32.000000	-	-	-32.000.000	-	
E-Distribuție Banat SA	Nelistată	545.000.000	-	-	-73.000.000	472.000.000	
CN Aeroporturi București SA	Nelistată	774.000.000	-	-	87.000.000	861.000.000	
E-Distribuție Dobrogea SA	Nelistată	342.000.000	-	-	-54.000.000	288.000.000	
E-Distribuție Muntenia SA	Nelistată	419.000.000	-	-	-30.000.000	389.000.000	
Poșta Română SA	Nelistată	35.000.000	-	-	-28.300.000	6.700.000	
Engie România SA	Nelistată	472.000.000	-	-	-27.000.000	445.000.000	
CN Administrația Porturilor Maritime SA	Nelistată	230.000.000	-	-	14.000.000	244.000.000	
Romaero SA	Listată	30.168.893	-	-	-4.197.411	25.971.482	
Enel Energie Muntenia SA	Nelistată	61.000.000	-	-	-3.000.000	58.000.000	
Enel Energie SA	Nelistată	57.000.000	-	-	-13.000.000	44.000.000	
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	Nelistată	15.648.846	-	-	-1.045.686	14.603.160	

Sursa: Rapoartele periodice ale Fondului.

Modificări ale evaluărilor companiilor din portofoliu (III)

Compania	Status	Valoarea deținerii FP la 1 ian '18	Contribuție în numerar la mărirea capitalului sncial	Vânzare	Modificări nete ale valorii juste câștig / pierdere	Valoarea deținerii FP la 31 dec '18	Comentarii
Aeroportul Internațional Timișoara – Traian Vuia SA	Nelistată	22.000.000	-	-	-2.000.000	20.000.000	
Palace SA	Listată	2.682.942	-	-2.682.942	-	-	Vândută în întregime în iunie 2018
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu – Constanța SA	Nelistată	2.441.000	-	-	-974.000	1.467.000	
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	Nelistată	2.816.774	-	-	1.199.364	4.016.138	
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	Nelistată	3.514.750	-	-	-1.768.930	1.745.820	
Mecon SA	Listată	189.170	-	-	1.180.062	1.369.232	
IOR SA	Listată	786.682	-	-	-498.232	288.450	
Total		9.278.201.345	2.498.120	-173.011.275	229.752.209	9.337.440.399	

Sursa: Rapoartele periodice ale Fondului.

Acțiuni de protejare și creștere a valorii companiilor din portofoliu (I)

Aeroportul Timișoara

- Ca membri activi ai Consiliului de Administrație am colaborat cu Consiliul și managementul executiv în vederea îmbunătățirii profitabilității companiei prin managementul costurilor și inițiative care vizează deschiderea de rute noi și sporirea veniturilor din activitatea non-aeronautică
- Am depus eforturi împotriva unor inițiative: 1) fuziunea cu aeroportul din Arad și 2) transferul de teren de la Stat la companie care nu ar fi putut fi folosit în mod eficient

Alro

- Am continuat colaborarea activă cu managementul în vederea îmbunătățirii guvernantei corporative, transparenței și adoptării unei atitudini mai prietenoase față de investitori. De asemenea, am avut discuții cu Președintele Consiliului de Administrație despre opțiunile disponibile de îmbunătățire a lichidității companiei
- Perioada “lock –up” de 180 de zile acceptată de Fond în cadrul Ofertei Publice Secundare încercate de companie împreună cu acționarul majoritar în iulie 2018, a expirat în aceeași lună deoarece oferta nu a fost finalizată cu succes

Aeroporturi București

- Ca membri activi ai Consiliului de Administrație am colaborat cu 6 Consilii interimare distincte și 4 Manageri Generali interimari în vederea continuării îmbunătățirii profitabilității companiei prin managementul costurilor și inițiative care vizează deschiderea de rute noi și sporirea veniturilor din activitatea non-aeronautică
- În 2018 compania a raportat un nou record în ceea ce privește profitabilitatea
- Am continuat să sprijinim implementarea corectă a legislației privind Guvernanța corporativă, prin litigii aflate în derulare
- Am furnizat opinii echilibrate și am contestat anumite ipoteze care au stat la baza proiectelor privind planificarea cheltuielilor de capital
- Am continuat să promovăm idea listării companiei
- Am colaborat cu managementul și Consiliul de administrație în vederea finalizării cu succes a măririi capitalului social cu terenul contribuție de la Ministerul Transporturilor care a fost evaluat la valoarea justă
- Am depus eforturi pentru plata de către companie a unor dividende speciale în 2018

Acțiuni de protejare și creștere a valorii companiilor din portofoliu (II)

Portul Constanța

- Am sprijinit Consiliul de Administrație și managementul executiv în efortul continuu de îmbunătățire a veniturilor provenite din activitatea de închiriere a terenurilor în porturi și menținerea sub control a costurilor operaționale
- Am contestat în instanță decizia acționarilor privind aprobarea distribuției de dividende de numai 25% din profitul net al anului 2017
- Am publicat mai multe declarații de presă denunțând lipsa de transparență și subliniind deficiențele din numirea anumitor membri ai Consiliului de Administrație de către Ministerul Transporturilor
- Am contestat în instanță numirea anumitor membri ai Consiliului de Administrație care considerăm că se află în situația unui potențial conflict de interese
- Am continuat să promovăm idea listării companiei

CE Oltenia

- Am continuat litigiile împotriva deciziilor managementului cu caracter de distrugere a valorii companiei (ex: preluarea operațiunilor centralei electrice pe gaz de la Chiscani – am depus o plângere la Consiliul European al Concurenței privind această operațiune) și litigiile împotriva membrilor Directoratului privind continuarea furnizării de cărbune clienților (companii de stat) care înregistrau întârzieri la plată

Engie România

- Ridicarea, în cadrul adunării acționarilor, a problemei privind contractele de management încheiate între companie și acționarul majoritar, pe care le considerăm a nu respecta standardele și principiile guvernantei corporative. Ca urmare a acțiunii noastre, contractul de management nu a fost aprobat de acționari. În 2017 am inițiat acțiuni juridice împotriva managementului privind contractele cu terți aprobate în trecut. Litigiul este în derulare.
- Am solicitat convocarea unei adunări generale a acționarilor pentru aprobarea listării companiei la bursa de valori. Cererea a fost, din păcate, respinsă de către acționarul majoritar.
- În 2018 am inițiat acțiune în justiție împotriva deciziei acționarilor referitoare la contractele pe termen lung semnate de companie cu terți privind gazul din Marea Neagră.

Acțiuni de protejare și creștere a valorii companiilor din portofoliu (III)

Hidroelectrica

- Am intervenit în mai multe litigii în favoarea companiei (cereri depuse de syndicate împotriva companiei, în valoare de peste 100 milioane Euro, reclamații depuse împotriva reglementatorului, reclamații depuse împotriva terților)
- Am contestat în instanță numirea noului Directorat. Numirea a încălcat principiile Codului de Guvernanță Corporativă și ale Codului de Etică
- Am contestat în instanță orice măsură dăunătoare inițiată de Directorat cum ar fi schimbările din organigrama companiei
- Am comunicat observațiile noastre referitoare la procesul de selecție inițiat de Ministerul Energiei pentru selecția Consiliului de Supraveghere conform OUG 109, cu scopul de a avea un proces de selecție profesionist, transparent și corect

Nuclearelectrica

- Am subliniat managementului importanța unei politici predictibile a dividendelor pentru următorii ani
- Am continuat să ne opunem în adunările generale ale acționarilor proiectului de construcție a reactoarelor 3 și 4 care ar avea un impact negativ asupra valorii companiei
- Am depus eforturi pentru plata de către companie a unor dividende speciale în 2018

OMV Petrom

- Am depus eforturi pentru o mai bună definire a politicii privind dividendele
- Am încurajat managementul să continue eforturile privind relațiile cu investitorii și să participe la mai multe evenimente cu investitorii și road-show-uri cu managementul
- Am continuat să sprijinim activ un regim corect și echilibrat de taxare a sectorului de petrol și gaze
- Am prezentat riscurile care se dezvoltă pe piața de gaze, unde anumiți consumatori continuă să se confrunte cu dificultăți financiare

Acțiuni de protejare și creștere a valorii companiilor din portofoliu (IV)

Poșta Română

- Am depus eforturi privind implementarea unor inițiative menite să îmbunătățească fluxul de numerar al companiei pe termen scurt și în același timp am sprijinit inițiative menite să stabilizeze declinul veniturilor pe termen mediu
- Am colaborat împreună cu acționarul majoritar în vederea identificării unor soluții de atragere de capital nou pentru investițiile atât de necesare, de la instituții financiare internaționale, cum ar fi BERD
- Am inițiat acțiune în justiție împotriva deciziei realizării de către companie a unei mărimi de capital care considerăm că este insuficientă în absența unui plan clar de restructurare
- Am contestat în instanță alte decizii referitoare la contractarea de către companie a mai multor împrumuturi de la bănci și am informat și instituțiile financiare despre această situație

Salrom

- Am colaborat cu echipa de management în vederea îmbunătățirii operațiunilor: redactarea unei politici comerciale actualizate, ce a condus la o creștere a bazei de clienți și la prețuri mai bune ale produselor. Am sprijinit compania cu consultanță juridică în mai multe litigii
- Rezultatele eforturilor noastre continue vor fi văzute în profitabilitatea record care va fi raportată de companie pentru 2018
- Am colaborat cu Unicredit, avocați externi, managementul și Consiliul de Administrație în vederea revizuirii strategice a deținerii Fondului în companiei. Am organizat întâlniri între management și investitori potențiali și am primit oferte neangajante

Raport asupra obligațiilor privind Mecanismul de Control al Discountului





În conformitate cu articolul 9 din Contractul de Administrare conform legislației DAFIA, în forma în care acesta a fost aprobat de acționarii Fondului la 29 octombrie 2015, contract care a intrat în vigoare la 1 aprilie 2016:

- “OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ ALE ADMINISTRATORULUI. RAPORTAREA ANUALĂ
 - 9.1. Pe durata acestui Contract de Administrare Administratorul trebuie să administreze Portofoliul în conformitate cu, și trebuie să respecte, toate obligațiile asumate pe baza DPI și să urmărească realizarea obiectivelor prevăzute de acesta, inclusiv, (fără limitare) Obiectivul privind Discount-ul și Obiectivul privind VAN-ul, (denumite împreună „Obiective de Performanță”). Clientul și Administratorul confirmă și convin faptul că nu există nicio garanție cu privire la realizarea Obiectivelor de Performanță, iar Administratorul nu garantează, nu se angajează și nici nu declară că le va îndeplini.
 - 9.2. Administratorul va convoca o ședință a Comitetului Reprezentanților, pentru a discuta strategia Mecanismului de Control al Discount-ului, („DCM”), dacă Discount-ul se va menține peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacționare, în oricare din trimestrele financiare ale Clientului. În plus, dacă Discount-ul se menține peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacționare, în oricare două trimestre financiare consecutive ale Clientului, Administratorul va convoca Adunarea Generală a Acționarilor, (care va avea loc nu mai târziu de sfârșitul trimestrului următor), în cadrul căreia Administratorul va propune, spre aprobarea acționarilor Clientului, măsuri specifice de DCM, agreeate în prealabil de membrii Comitetului Reprezentanților, măsuri care sunt conforme DPI, cu excepția cazului în care asemenea acțiuni sunt deja în derulare și urmează a fi luate și implementate în cel mai scurt timp în temeiul aprobărilor acționarilor, obținute în timpul celor două trimestre relevante anterioare.”

Acțiuni privind MCD în perioada T4 2017 – T4 2018 (noul Contract de Administrare în vigoare)

FONDUL
PROPRIETATEA



În cazul în care discountul depășește 15% pentru mai mult de jumătate din zilele de tranzacționare din oricare trimestru, Administratorul Fondului va convoca o ședință a Comitetului Reprezentanților pentru a discuta MCD



Ședințele Comitetului au avut loc în următoarele zile: 14 februarie, 1 martie, 25 aprilie, 14 mai, 19 iulie, 13 august, 5 septembrie, 14 noiembrie și 13 decembrie 2018



Au fost:

- 4 perioade de calcul trimestrial (T1 – T4 2018) și
- 4 perioade de evaluare semi-anuală (T4 2017 + T1 2018, T1 + T2 2018, T2 + T3 2018, T3 + T4 2018)

Măsurile în derulare privind MCD

Distribuțiile de numerar

- Administratorul Fondului a propus și acționarii au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,06780 Lei pe acțiune, pentru anul financiar 2017
- Plata a început în data de 29 iunie 2018

Oferta publică

- Execuția celei de a 5-a Oferte publice, pentru 1,2 mld acțiuni, în vederea accelerării celui de al 9-lea program de răscumpărare

Facilitatea de credit

- Contractarea unei facilități de credit de tip “revolving” pentru o sumă maximă de 400 mil Lei¹ de la BRD - GSG SA
- Facilitatea de credit este valabilă până în iunie 2020

Răscumpărări de acțiuni

- Execuția celui de al 9-lea program de răscumpărare în 2018

Vânzări de active

- Discuții în derulare privind vânzarea unor dețineri nelistate ale Fondului

Activitățile privind Relațiile cu investitorii

- În perioada 28 februarie – 1 martie, am organizat în colaborare cu Wood & Co, conferința de la Londra “Romania – Zilele investitorilor” ediția 2018. 83 de investitori de la 43 de firme de investiții și 43 de reprezentanți de la 17 companii românești au participat la cele 244 de întâlniri cu investitorii organizate în cadrul conferinței
- În perioada 5 – 7 septembrie, am organizat în București, în colaborare cu Wood & Co, evenimentul “Zilele investitorilor FP”. 82 de investitori de la 53 de firme de investiții și 62 de reprezentanți de la 31 de companii din România și din alte piețe de frontieră au participat la cele 448 de întâlniri cu investitorii organizate în cadrul conferinței
- Am participat la mai multe conferințe regionale și globale adresate piețelor emergente și de frontieră, precum și la conferințe dedicate fondurilor închise de investiții, în Statele Unite, Marea Britanie, Ungaria, Singapore, Austria, și Republica Cehă
- Am continuat să promovăm Fondul în road-show-uri organizate în Marea Britanie, Croația, Statele Unite, Africa de Sud și Suedia

1. Limita maximă a angajamentului este de 400 milioane Lei, cu posibilitatea de a accesa, în orice moment, o sumă suplimentară de 200 milioane Lei, sub rezerva aprobării de către Bancă și în conformitate cu prevederile Facilității de credit, fără a depăși 600 milioane Lei în total.

Tehnici privind MCD conform Politicii de Investiții curente (I)

Recomandarea de programe de răscumpărare a acțiunilor și GDR-urilor Fondului

- Aprobarea acționarilor pentru cel de-al 10-lea program de răscumpărare a 750 milioane acțiuni, spre a fi executat în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2019

Distribuții de numerar către acționari

- Distribuția dividendelor aferente anului financiar 2017 a început în data de 29 iunie 2018
- Distribuția de dividende pentru anul financiar 2018 va fi discutată cu Comitetul Reprezentanților și propusă aprobării acționarilor pe 14 februarie 2019

Execuția de programe de răscumpărare prin tranzacții pe piața reglementată

- Execuția celui de al 9-lea program de răscumpărare

Mentținerea unei politici transparente de distribuție de numerar

- Politica de distribuție de numerar a fost actualizată și comunicată pieței în septembrie 2016 și este în prezent implementată

Creșterea ponderii companiilor listate din portofoliu

- Posibila listare inițială a Hidroelectrica după înființarea Fondului Suveran
- Discuțiile continuă pentru demararea proceselor de Listare inițială pentru 3 dintre companiile nelistate ale Fondului (Salrom, Aeroporturi București și Portul Constanța)

Tehnici privind MCD conform Politicii de Investiții curente (II)

Construirea unei bune comunicări prin relații active cu investitorii

- Mobilizare proactivă a relațiilor cu investitorii prin participarea la conferințe regionale și globale adresate piețelor emergente și de frontieră, precum și la conferințe dedicate fondurilor închise

Sprijinirea inițiativelor pentru a face piața de capital românească mai atrăgătoare pentru investitori

- Organizarea mai multor road-show-uri în Marea Britanie, Croația, Statele Unite, Africa de Sud și Suedia, participarea la conferințe în Statele Unite, Marea Britanie, Ungaria, Singapore, Austria, și Republica Cehă și organizarea evenimentelor Fondului “Zilele investitorilor” la Londra și București

Sumar al problemelor din reglementările în vigoare care au influențat performanța în timpul Perioadei de Raportare



Sumar al modificărilor și problemelor din reglementările în vigoare

Problemele din reglementările în vigoare, care au influențat performanța în timpul Perioadei de Raportare

- Încălcarea prevederilor privind implementarea legislației referitoare la Guvernanța corporativă (OUG 109/2011) de către Statul Român și tentative de modificare a legislației în Parlament
- Întârzieri în calendarul privind listările inițiale ale companiilor de stat
- Modificările ale legislației românești fără respectarea unui proces transparent și fără a oferi predictibilitate
- Întârzieri în aprobarea reducerilor de capital de către Autoritatea de Supraveghere Financiară
- Cel mai important, aprobarea Ordonanței de Urgență a Guvernului 114 din 21 decembrie 2018 a generat turbulențe mari pe Bursa de Valori București și a impactat negativ Fondul și unele companii listate și nelistate din portofoliu din cauza principalele prevederi:
 - Introducerea unei taxe de 2% pe cifrei de afaceri a companiilor din sectoarele electricitate și gaze
 - Plafonarea prețului gazelor pentru consumatorii casnici la 68 Lei pe MW/h până în februarie 2022 și pentru consumatorii industriali la un preț mixt dintre 68 Lei pe MW/h, prețul de import și costul de înmagazinare
 - Plafonarea prețului energiei electrice pentru consumatorii casnici și întreprinderile mici (cu mai puțin de 50 de angajați și venituri mai mici de 50 milioane Euro) la un preț stabilit de reglementator ("ANRE")
 - Taxa pe activele bancare: o taxă progresivă corelată cu media trimestrială a indicelui ROBOR la 3 și 6 luni

Sumar al condițiilor de piață care au influențat performanța în timpul Perioadei de Raportare



Condițiile de piață care au afectat performanța Fondului în timpul Perioadei de Raportare

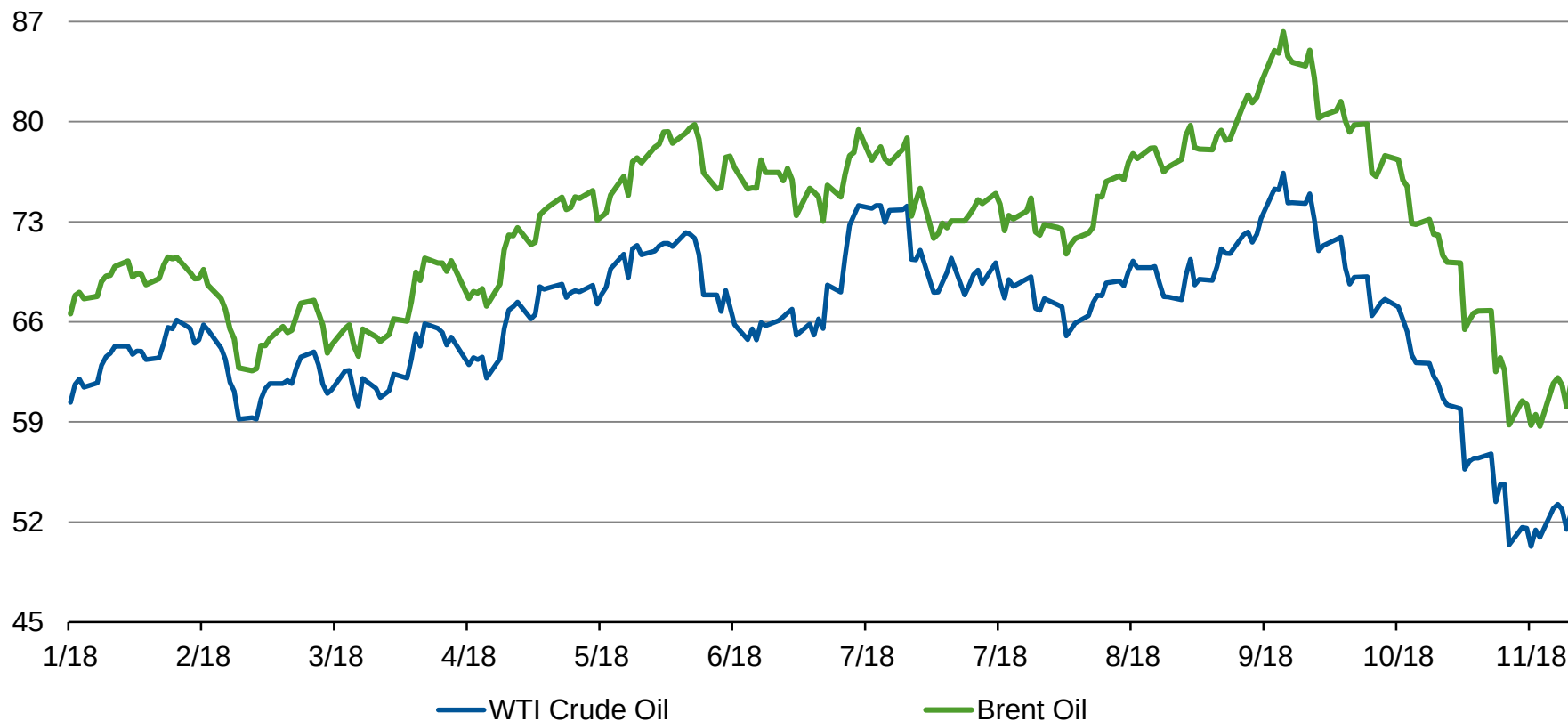
- Riscuri generale
- Prețul petrolului
- Prețul energiei electrice
- Sentimentul de piață privind piețele emergente și cele de frontieră
- Volatilitatea din piețele dezvoltate

Condițiile de piață care au afectat performanța Fondului în timpul Perioadei de Raportare

- Sistemul judiciar din România și legislația românească sunt în continuă modificare, aspect ce poate genera un mediu de incertitudine pentru activitățile de investiții și business
- Investițiile Fondului sunt concentrate într-un număr limitat de sectoare industriale
- Riscurile legate de sectoarele petrol și gaze naturale și electricitate
- Riscuri generate de performanța scăzută a companiilor administrate slab din portofoliul Fondului
- Potențiale dificultăți în implementarea strategiei Fondului privind companiile din portofoliu
- Riscuri legate de lichiditatea investițiilor deținute de Fond
- Riscuri legate de deținerile în companiile cu capital majoritar de stat
- Există anumite riscuri asociate investițiilor pe piețele în curs de dezvoltare, inclusiv România, riscuri care pot fi mai mari decât cele asociate investițiilor realizate pe piețe mai dezvoltate
- Riscurile legate de evenimentele globale
- Modificări fiscale frecvente realizate fără respectarea regulilor de transparență

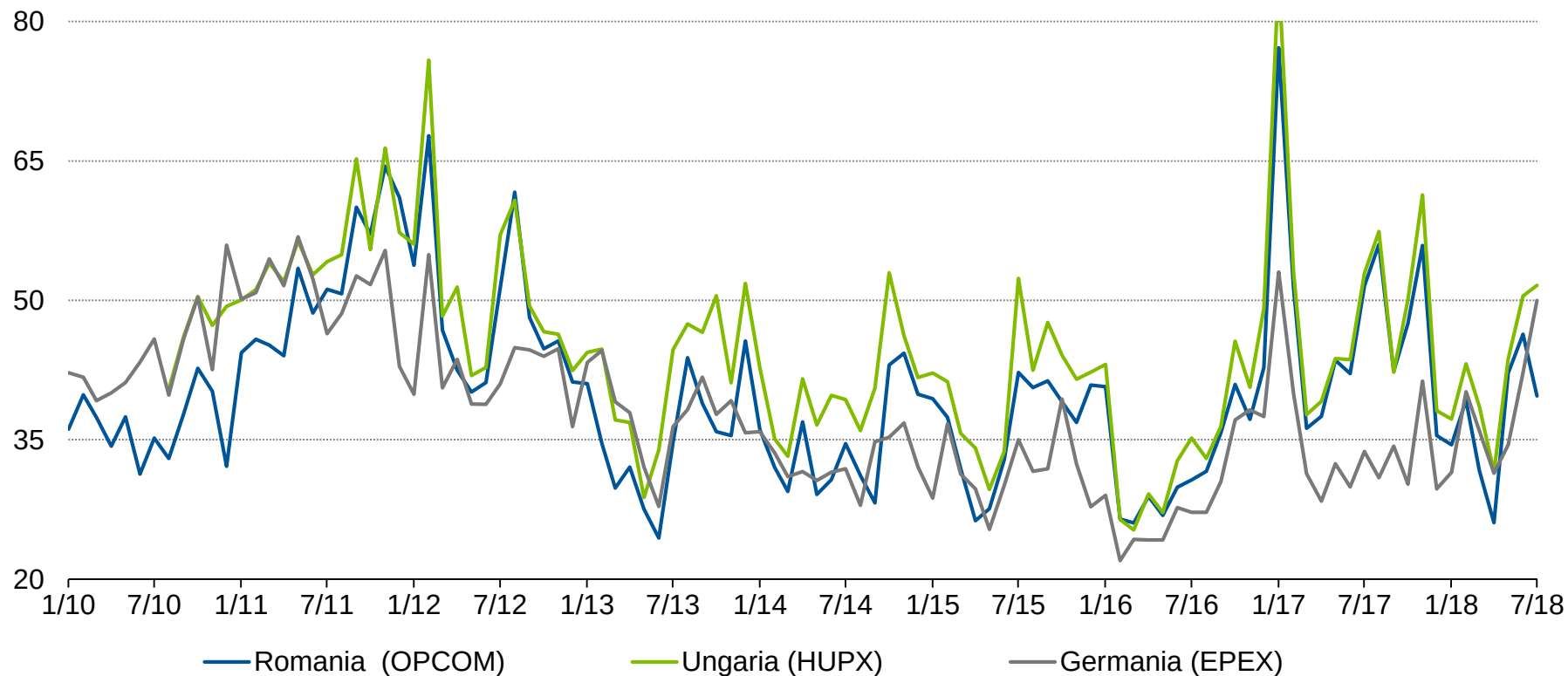
Volatilitatea prețului petrolului

- 24,78% scădere pentru indicele WTI Crude Oil
- 19,18% scădere pentru indicele Brent Oil



Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 ianuarie 2018 – 31 decembrie 2018

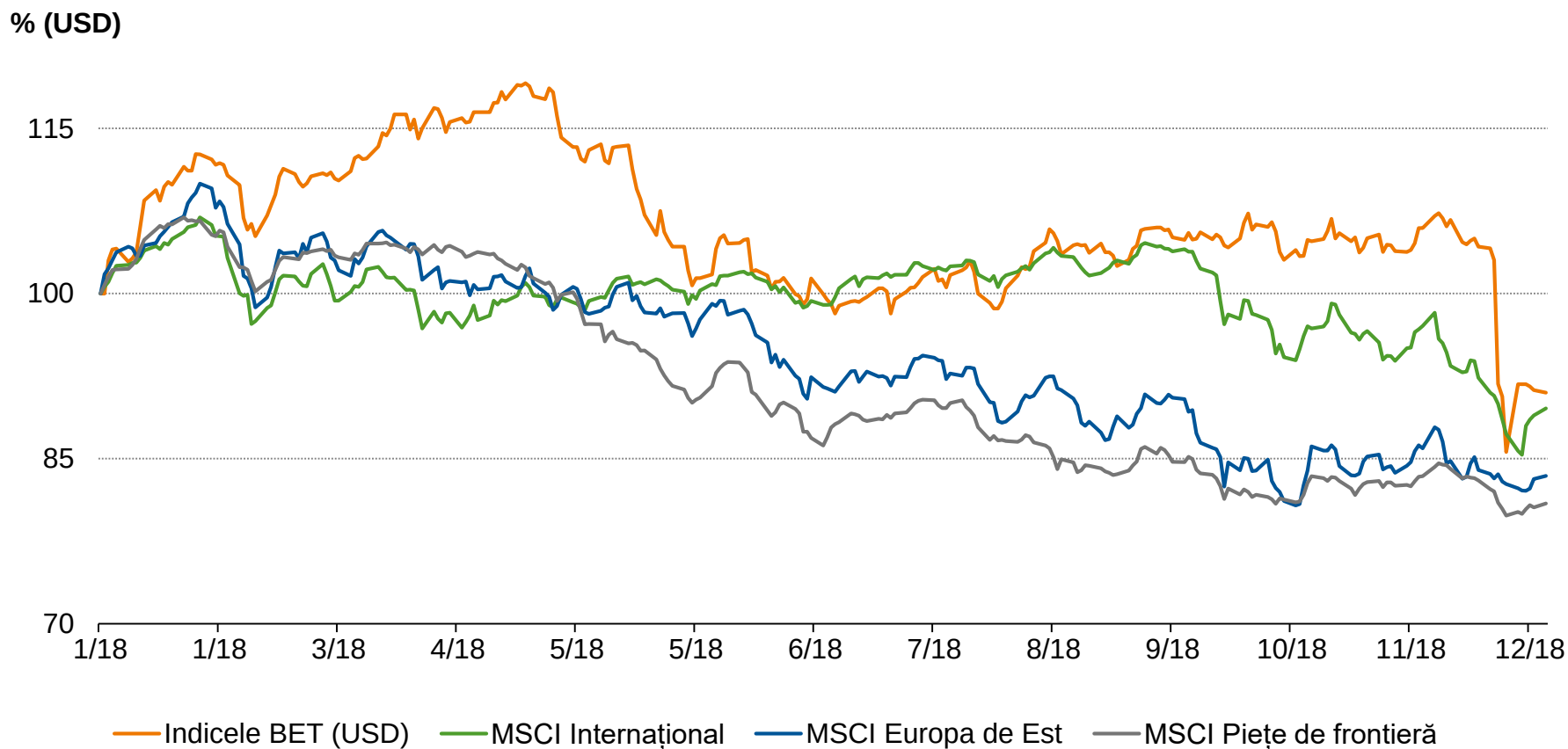
Prețurile lunare la electricitate (EUR/MWh)



Sursa: Hidroelectrica, Bloomberg începând cu 2017.
Notă: prețuri Base load.

România vs. indicii MSCI pentru Europa de Est, Piețe de frontiera și Internațional

FONDUL
PROPRIETATEA



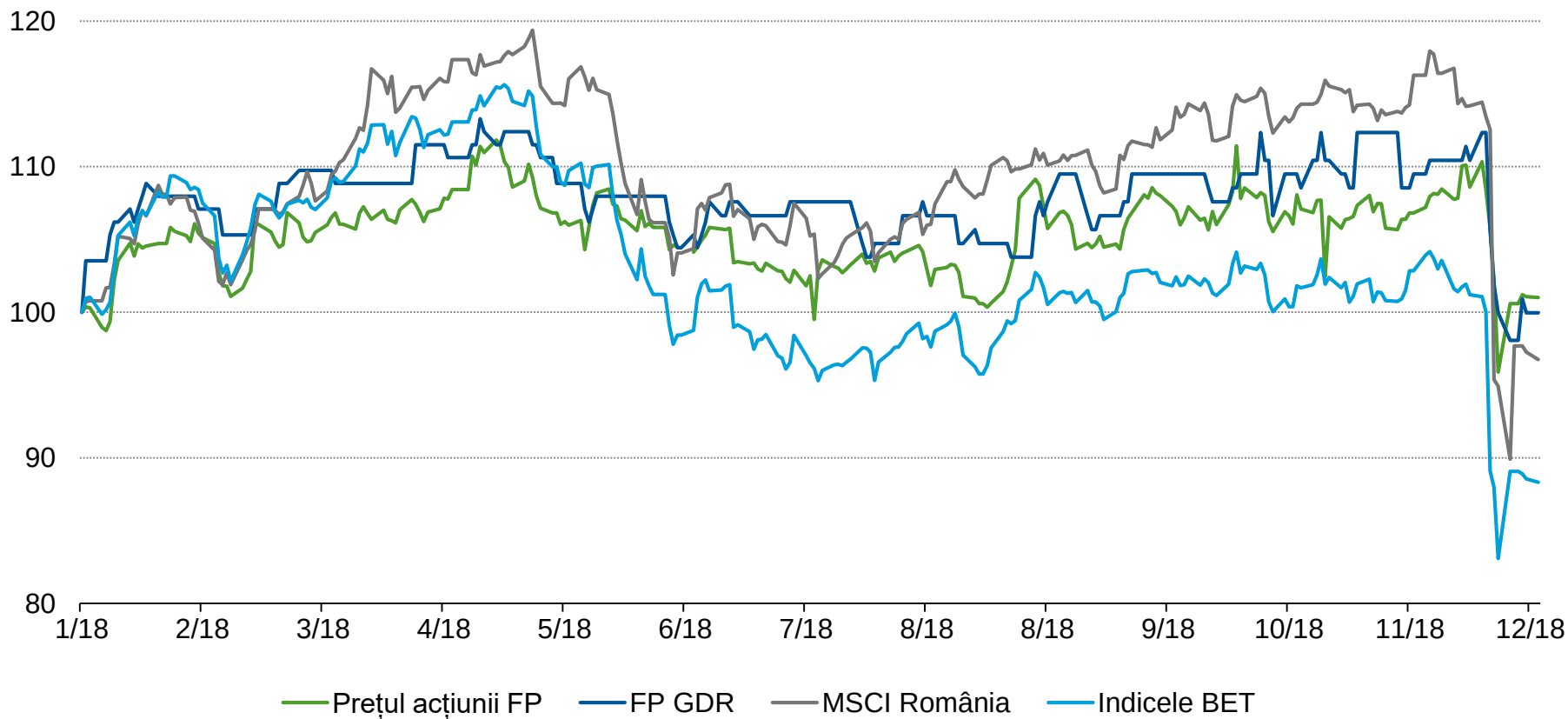
Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2018.



Prețul acțiunii FP și al GDR-ului vs. indicele MSCI România vs. indicele BET

FONDUL
PROPRIETATEA

% (USD)



Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2018.



Alte evenimente din Perioada de Raportare



Adoptarea OUG 114/2018

- Adoptarea OUG 114/2018 a introdus numeroase incertitudini pe piața energiei cu efecte asupra companiilor din portofoliu care sunt încă în curs de determinare. După încheierea Perioadei de Raportare, Fondul a trebuit să reducă valoarea cea mai recentă a Hidroelectrica în NAV-ul din ianuarie 2019, cu 391 milioane Lei, respectiv 9,1%

Listarea inițială a Hidroelectrica

- Listarea inițială a fost amânată din cauza întârzierilor în luarea unor decizii esențiale de către Guvernul României în calitate de acționar majoritar al companiei: Consiliu de Administrație independent, management profesionist
- Astfel, ținând cont și de recente evoluții legate de OUG 114/2018, data exactă a listării inițiale este neclară

Noua lege offshore

- Definirea unui cadru juridic corespunzător referitor la explorarea de gaze în Marea Neagră a durat mult timp. Planul este acum pus în pericol de Ordonanța de Guvern 114/2018.

Amânarea Listărilor inițiale ale companiilor de stat

- Deși Administratorul Fondului a avut discuții constante cu Guvernul în vederea sprijinirii listării companiilor de stat la care Fondul este acționar minoritar, nu a fost luată nicio decizie formală din partea Guvernului referitoare la listarea inițială a unor companii din portofoliul Fondului
- Principalii candidați la o listare inițială conform discuțiilor cu Guvernul au fost: Hidroelectrica și Aeroporturi București. Alți candidați potențiali ar fi Portul Constanța și Salrom

Fondul Proprietatea
Premium Point
strada Buzești, 78-80, sector 1
București 011017
www.fondulproprietatea.ro



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS