FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON

Fondul Proprietatea – Raport de performanţă

1 ianuarie – 31 decembrie 2020

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON

Raportul de performanţă

Conţinutul Raportului de performanţă – conform Contractului de Administrare în vigoare

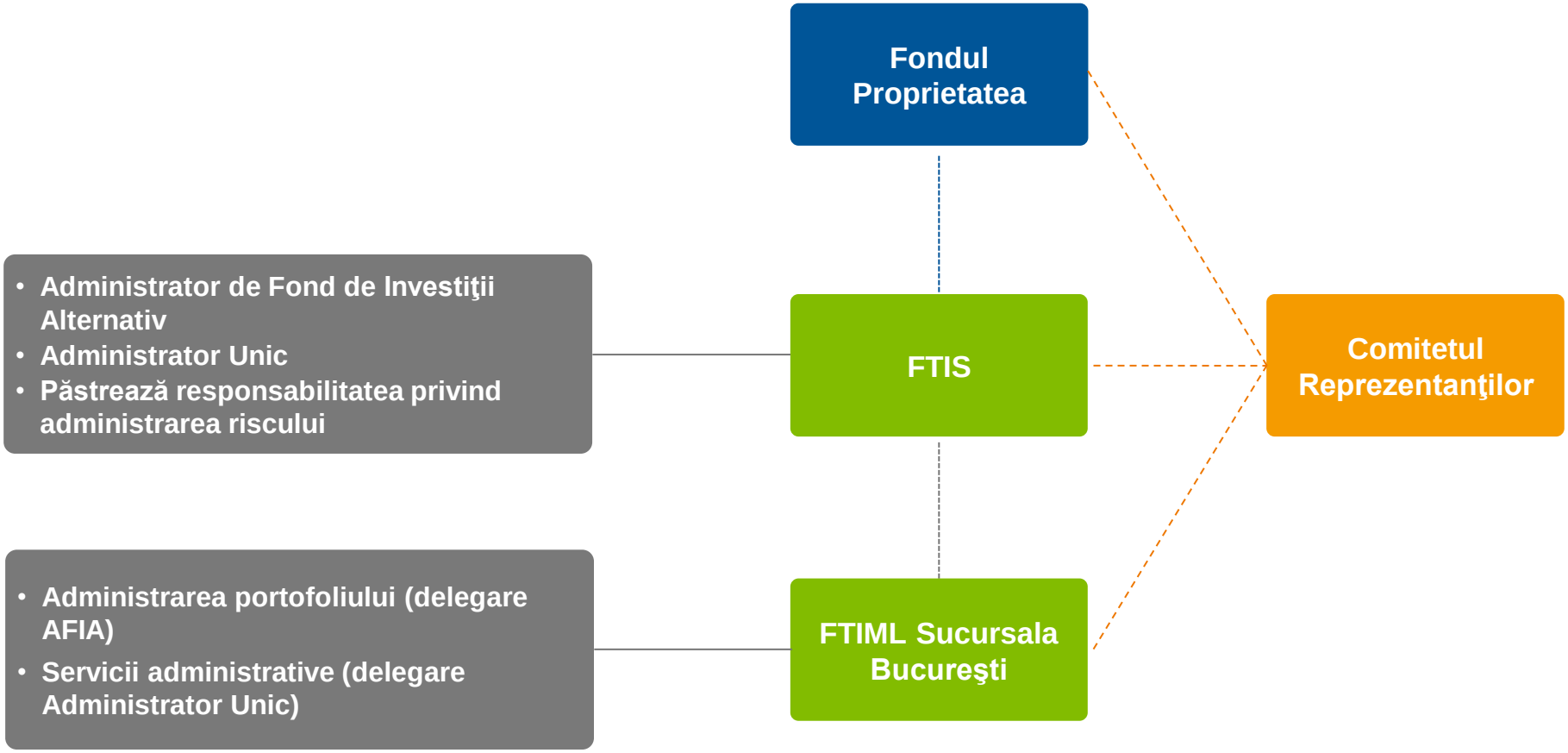
FONDUL PROPRIETATEA

Perioada de Raportare: 1 ianuarie – 31 decembrie 2020

- Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind Discountul
- Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind Valoarea Activului Net (“VAN”)
- Raport asupra îndeplinirii obligaţiilor privind Mecanismul de Control al Discountului (“MCD”)
- Sumar al problemelor din reglementările în vigoare care au influenţat performanţa în timpul Perioadei de Raportare
- Sumar al condiţiilor de piaţă care au influenţat performanţa în timpul Perioadei de Raportare
- Alte aspecte pe care Administratorul Fondului doreşte să le prezinte acţionarilor în legătură cu activitatea şi performanţa sa din perioada relevantă

Structura Fondului Proprietatea (1 ianuarie – 30 noiembrie 2020)

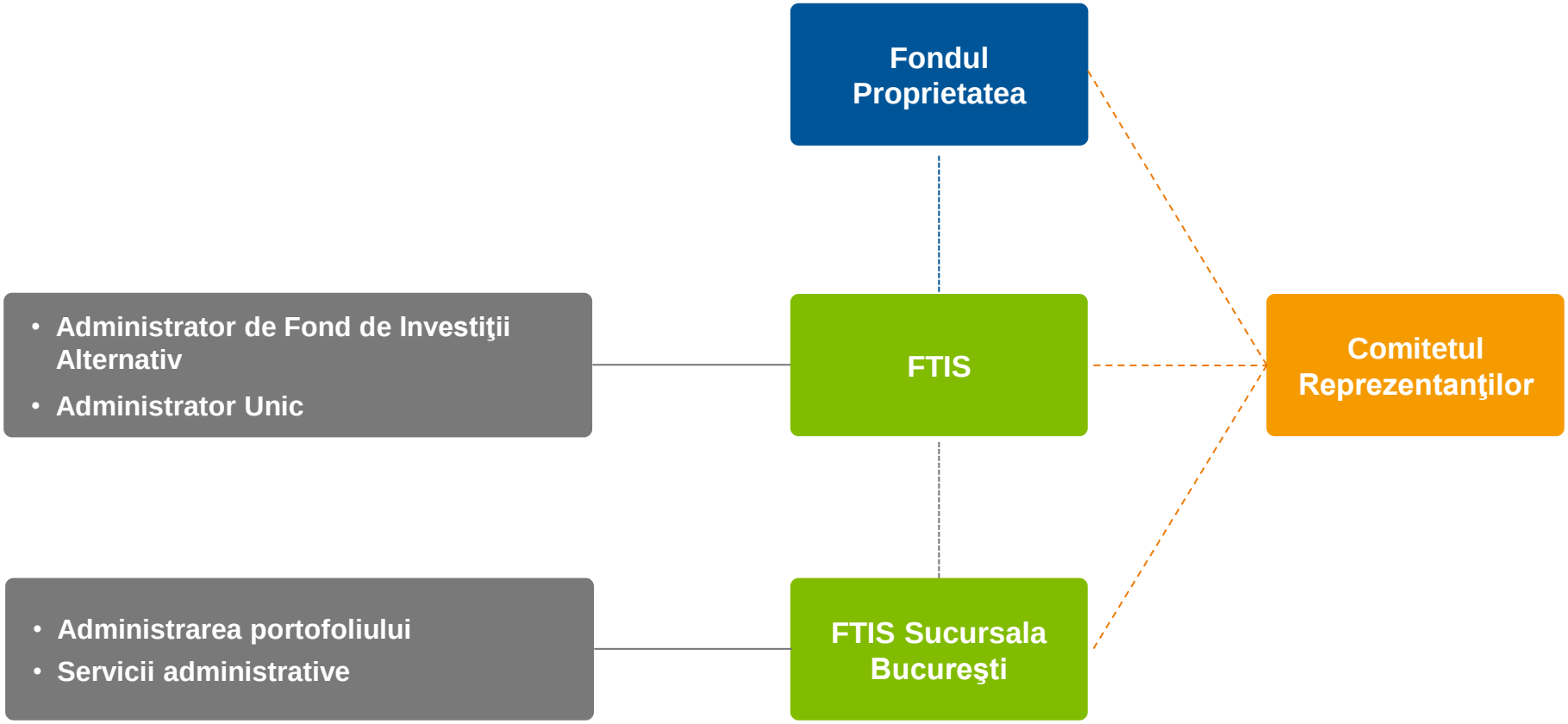
FONDUL PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON

Structura Fondului Proprietatea (1 – 31 decembrie 2020)

FONDUL PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON

Rolul principal şi responsabilităţile FTIS S.à r.l. – Societatea de Administrare

FONDUL PROPRIETATEA

Responsabilităţile Administratorului de Fonduri de Investiţii 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

Responsabilităţi ale Administratorului Unic

- Responsabilitatea convocării şi prezidării ședințelor AGA, implementarea deciziilor acţionarilor
- Pregătirea Raportului de Performanţă pentru acţionari
- Supervizarea administrării (activitate delegată sucursalei FTIML)
- Obligaţii de raportare – situaţii financiare anuale; raportul anual de activitate; raportul semestrial; rapoartele trimestriale; raportul privind performaţa; rapoartele lunare VAN

Interacţiunea FTIS cu FTIML Sucursala Bucureşti / FTIS Sucursala Bucureşti

- Participare la şedinţele AGA
- Participare la şedinţele Comitetului Reprezentanţilor
- Participare la şedinţele săptămânale ale managementului
- Întâlniri individuale periodice cu Administratorul de Investiţii
- Şedinţe periodice privind managementul riscului
- Şedinţe periodice cu contabilitatea Fondului
- Ședințe periodice privind activitatea juridică

FRANKLIN TEMPLETON

DAFIA

FONDUL PROPRIETATEA

- Responsabilitatea primară a FTIS Sarl este de a monitoriza şi de a evidenţia orice probleme materiale privind managementul riscului Fondului Proprietatea, de a superviza administrarea portofoliului (conform delegării către Franklin Templeton Investment Management Limited sau executată de FTIS Sucursala București), noile modificări ale reglementărilor şi orice alt aspect care credem că trebuie adus la cunoştinţa Comitetului Reprezentanţilor sau acţionarilor.
- În 2020 ne-am asigurat că politicile, controalele şi procedurile în ariile majore ale mandatului de delegare şi furnizare de servicii – managementul investiţiilor – sunt adecvate şi eficiente.
- Ne-am asigurat că politicile, controalele şi procedurile în ariile majore ale managementului riscului Fondului Proprietatea, incluzând riscuri privind portofoliul (riscul de piaţă, de contrapartidă şi cel privind emitenţii etc.), riscul operaţional şi cel de lichiditate sunt adecvate şi eficiente.
- Nu sunt probleme de semnalat Comitetului Reprezentanţilor sau acţionarilor pentru anul 2020.

FRANKLIN TEMPLETON

Strategia de investiții și obiectivele de performanță

FONDUL PROPRIETATEA

Obiectivul investițional

- Obiectivul investițional al FP este maximizarea randamentelor acționarilor și creșterea Valorii Activului Net pe acțiune prin investiții realizate in 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 îmbunătăţirii valorii acestora
- Continuarea programelor de răscumpărare de acțiuni (răscumpărări de acțiuni și/sau oferte publice) și distribuții de numerar către acționari (veniturile din dividendele anuale ale companiilor din portofoliu, excluzând distribuțiile speciale de numerar, plus dobânzile aferente lichidităţilor minus cheltuielile de exploatare şi taxele aplicabile și repartizările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare)

Obiectivele de performanță (DPI)[1]

- Discount de 15% sau mai mic pentru cel puţin două treimi din zilele de tranzacţionare din perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2020
- 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 31 decembrie 2019[2] (1,7339 Lei pe acțiune)

1. Pentru Perioada de Raportare 1 ianuarie – 31 decembrie 2020.
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 raportate 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 raportate 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.

FRANKLIN TEMPLETON

Performanţa VAN-ului, Preţului pe acţiune şi GDR-ului

FONDUL PROPRIETATEA

Performanţa cumulată[1]

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	De la începutul calculului performanței[2]
NAV (RON)	-0,47%	8,91%	13,29%	1,39%	-0,60%	7,33%	13,10%	19,94%	31,23%	2,21%	141,70%
Ordinary Share Price (RON)	-30,32%	38,30%	61,34%	14,53%	-4,06%	4,90%	21,46%	9,90%	49,05%	37,83%	350,83%
GDR (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,15%	35,88%	-1,94%	41,41%	48,47%	128,66%

Evoluția dicountului mediu anual

Medie 2011	Medie 2012	Medie 2013	Medie 2014	Medie 2015	Medie 2016	Medie 2017	Medie 2018	Medie 2019	Medie 2020	Început 2020	Sfârșit 2020
55,67%	50,09%	40,74%	30,87%	29,12%	32,08%	28,05%	29,54%	29,38%	21,06%	23,69%	9,71%

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 performanţei VAN este 31 decembrie 2010, pentru Preţul pe acţiune este 25 ianuarie 2011, iar pentru GDR-uri este 29 aprilie 2015.
1. Ajustată cu dividendele.
2. La data de 31 decembrie 2020.

FRANKLIN TEMPLETON

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON

Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind Discountul

Obiectivul privind Discountul

FONDUL PROPRIETATEA

Obiectiv

Discountul dintre prețul de închidere pentru fiecare zi de tranzacționare la BVB a acțiunilor emise de Fond și cea mai recentă VAN pe acțiune de la data calculului 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 – 31 decembrie 2020.

Monitorizare 2020

În perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2020, discountul a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri, pentru cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare. Însă, discountul a scăzut de la 23,69% la începutul anului, la 9,71% la finalul anului 2020, un record istoric.

Evoluția discountului

Discount la începutul Perioadei de Raportare – 3 ianuarie 2020	Discount la 31 decembrie 2020	Discount mediu pentru Perioada de Raportare 3 ianuarie – 31 decembrie 2020	Intervalul discountului în Perioada de Raportare 3 ianuarie – 31 decembrie 2020
23.69%	9.71%	21.06%	39.96% – 9.71%

Sursa: Raport Fondul Proprietatea.
Notă: Discountul este calculat folosind cel mai recent publicat VAN / acţiune la data efectuării calculului.

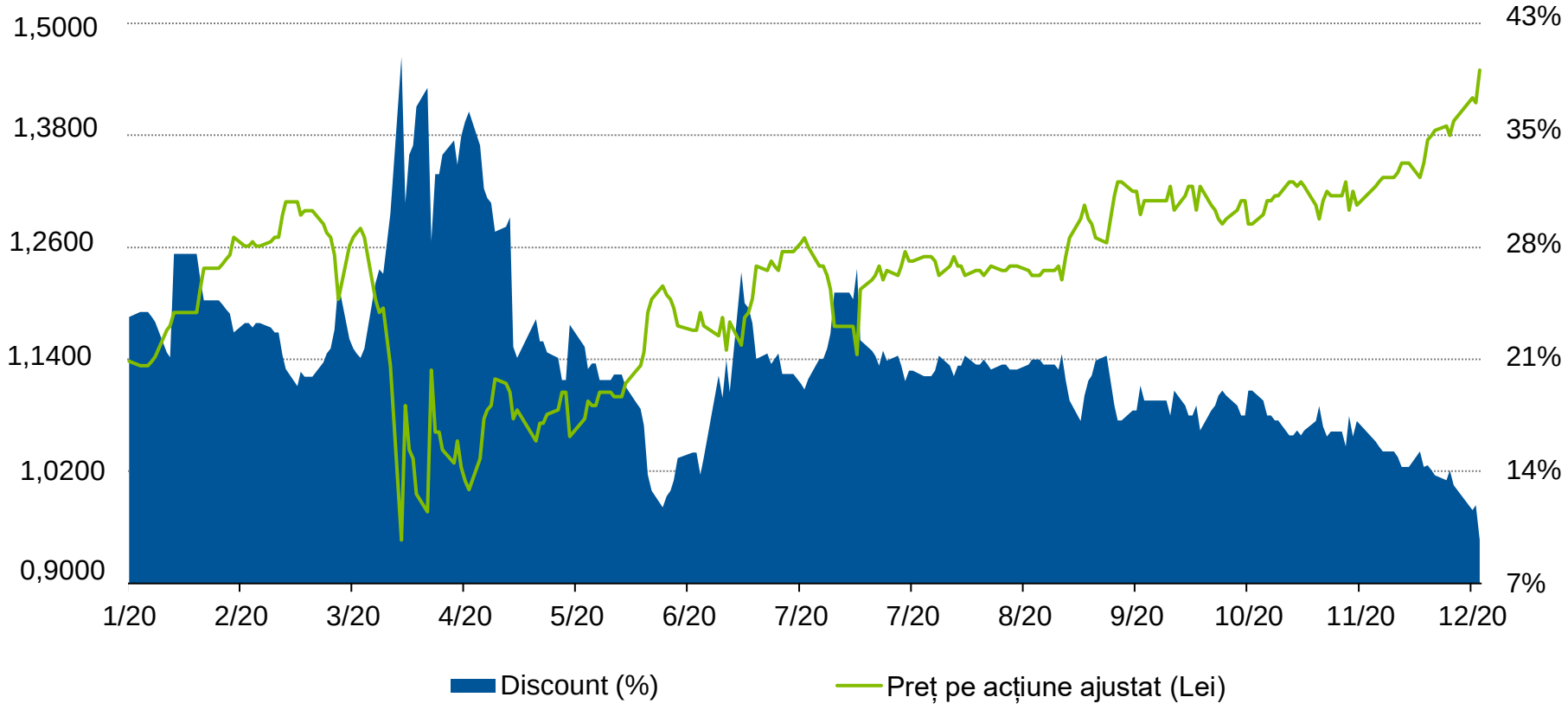
This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

FRANKLIN TEMPLETON

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 2020.

FRANKLIN TEMPLETON

Măsuri adoptate

FONDUL PROPRIETATEA

Distribuția a 1,48 miliarde Lei către acționarii Fondului în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2020 prin:

- **Distribuția de dividende anuale:**

  Distribuție brută către acționari de **417,97 milioane Lei** sau 0,06420 Lei pe acțiune – plata a început în data de 1 iulie 2020

- **Răscumpărări:**

  Execuția celui de al 11-lea program de răscumpărare (1 ianuarie – 31 decembrie 2020) prin intermediul răscumpărărilor zilnice de până la 25% din volumul mediu zilnic tranzacționat în ultimele 20 de sesiuni de tranzacționare și a trei oferte publice pentru 585 milioane de acțiuni. Costul total de achiziție la prețul de tranzacționare (excluzând costurile de tranzacționare) al programului de răscumpărare a fost de **1.065,01 milioane Lei**

- **Valoarea totală distribuită**

  (incluzând răscumpărări și distribuții de dividende) este de **1.482,97 milioane Lei** respectiv 14,44% din VAN a Fondului de la data de 31 decembrie 2020

Relații cu investitorii:

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

FRANKLIN TEMPLETON

Crearea de lichiditate la nivelul portofoliului[1]

FONDUL PROPRIETATEA

	Lei
Valoarea totală încasată din vânzări	920.634.404
Dividende primite (Încasate)	1.207.841.831
Facilitatea de credit (Limita angajamentului)[2]	45.000.000
Total	**2.173.476.235**

Sursa: Rapoartele periodice ale Fondului.

1. Pentru Perioada de raportare: 1 ianuarie – 31 decembrie 2020.
2. Limita maximă a angajamentului este de 45 milioane Lei, cu posibilitatea de a accesa, în orice moment , după primirea aprobării din partea băncii și în conformitate cu prevederile contractului privind facilitatea de credit, o sumă suplimentară, fără a depăși valoarea totală de 100.000.000 Lei.

FRANKLIN TEMPLETON

Distribuţii către acţionari

FONDUL PROPRIETATEA

RON	Distribuții către acționari în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2020 (excluzând costurile aferente)	Costuri înregistrate cu distribuțiile în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2020	Total	% din VAN la data de 31 decembrie 2019	% din capitalizarea medie de piață la 31 decembrie 2020
Program răscumpărare nr. 11	1.065.008.457	21.434.752	1.086.443.209	9,15%	12,39%
Distribuția de dividende din iulie 2020	417.965.383	4.206.956	422.172.339	3,56%	4,81%
Total	**1.482.973.840**	**25.641.708**	**1.508.615.548**	**12,71%**	**17,20%**

Sursa: Rapoartele periodice ale Fondului.

FRANKLIN TEMPLETON

Răscumpărările de acţiuni

FONDUL PROPRIETATEA

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]
Al unsprezecelea	1 ianuarie – 31 decembrie 2020	Finalizat	797.961.287	1,3347	1.065.008.457	Auerbach Grayson, Swiss Capital	Anularea acțiunilor va fi supusă aprobării acționarilor în 2021

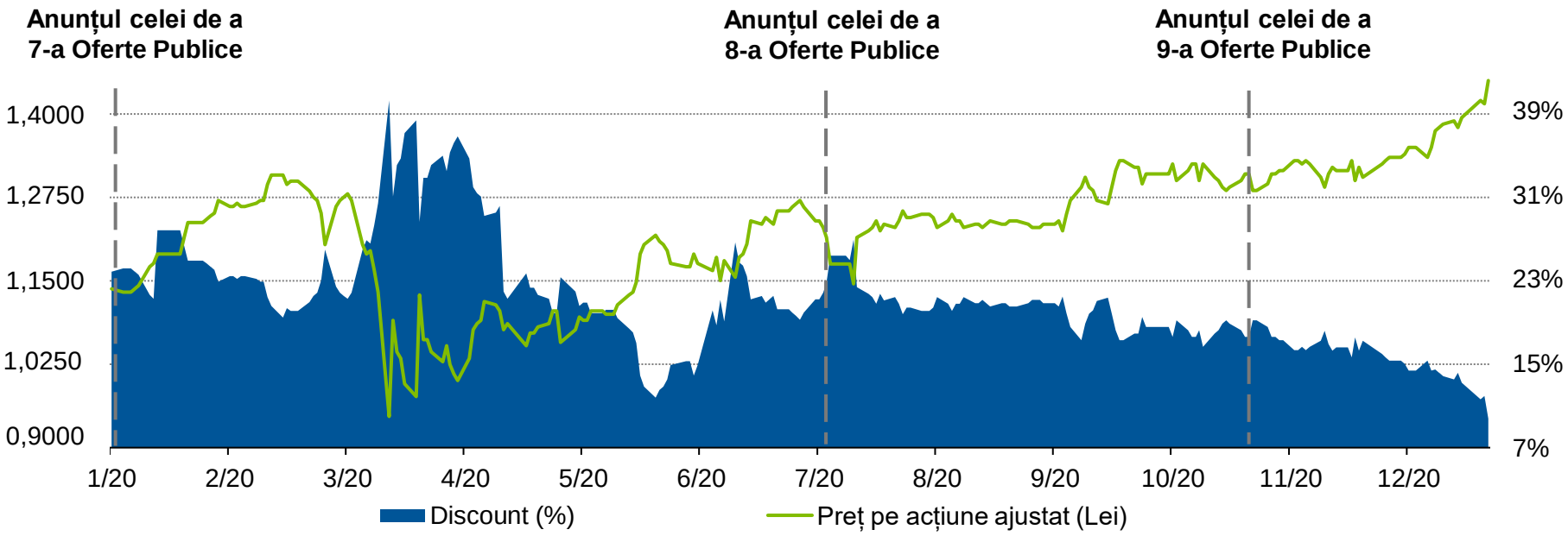
1. Pentru a fi efectivă este obligatorie aprobarea ASF, iar rezoluția acționarilor privind reducerea capitalului social trebuiesă fie înregistrată la Registrul Comerțului.

FRANKLIN TEMPLETON

Oferte publice

FONDUL PROPRIETATEA

Oferta publică	Data anunțului	Prețul Ofertei (Lei / acțiune)	Preţul acţiunii FP anterior anunţului (Lei / acțiune)	Premium faţă de preţul acţiunii anterior anunţului (%)	Discountul preţului Ofertei faţă de VAN (%)[1]	Rata de absorbție (%)
A șaptea	7 ianuarie 2020	1,3900	1,1950	16,32%	13,13%	46,51%
A opta	17 iulie 2020	1,3900	1,1450	17,63%	11,02%	46,26%
A noua	26 octombrie 2020	1,3900	1,2900	7,19%	12,47%	21,99%



Sursa: rapoartele curente ale Administratorului de Investiții și documentația privind Oferta publică, BVB pentru perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2020.
1. Cel mai recent VAN disponibil la data anunțului Ofertei publice: 29 noiembrie 2019 pentru cea de-a Șaptea Ofertă, 30 iunie 2020 pentru cea de-a Opta Ofertă și 30 septembrie 2020 pentru cea de-a Noua Ofertă.

FRANKLIN TEMPLETON

Activitatea de Relaţii cu Investitorii

FONDUL PROPRIETATEA

În Perioadei de raportare, Administratorul Fondului a continuat promovarea activă a Fondului Proprietateaîn pofita izbucnirii pandemie COVID-19. Deși deplasările au fost restricționate, Administratorul Fondului a participat la evenimente online în marea parte a anului 2020.

- 2 road-shows în cadrul cărora echipa s-a întâlnit cu 18 investitori instituționali
- 66 de teleconferințe cu investitorii
- 4 teleconferințe cu analiști și investitori privind rezultatele financiare
- 13 conferințe în cadrul cărora echipa s-a întâlnit cu profesioniști în domeniul investițiilor de la 134 de firme

Romania – Zilele Investitorilor, Londra

- Investitorii care au participat la evenimentul din februarie 2020 au active în administrare de peste 1,000 miliarde Euro
- Au participat 78 de investitori de la 45 de firme de investiții și 45 de reprezentanți de la 18 companii românești
- 204 de întâniri cu investitorii au fost prganizate în cadrul evenimentului care a durat 2 zile

FRANKLIN TEMPLETON

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON

Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind VAN-ul

NAV Objective

FONDUL PROPRIETATEA

Obiectiv

VAN pe acţiune ajustată la 31 decembrie 2020 trebuie sa fie mai mare ca VAN pe acţiune la 31 decembrie 2019 (1,7339 Lei pe acțiune)

Monitorizare 2020

VAN pe acțiune ajustată la 31 decembrie 2020 este cu 2,13% mai mare ca VAN pe acţiune la 31 decembrie 2019

Obiectivul VAN	Sume Lei	Comentarii
VAN total la data de 31 decembrie 2020	**10.266.911.904**	
Distribuția de dividende din profiturile anului 2019	417.965.383	Distribuția dividendului de 0,0642 pe acțiune, cu Ex-date pe 9 iunie 2020, Data de înregistrare pe 10 iunie 2020 Data plății pe 1 iulie 2020
Costurile aferente răscumpărărilor după data de 31 decembrie 2019	10.760.452	Comisioane aferente celui de al unsprezecelea program de răscumpărare după data de 31 decembrie 2019, excluzând comisioanele de distribuție pentru răscumpărări
Comisioanele de distribuție pentru răscumpărările realizate după 31 decembrie 2019	10.674.300	Comisioane de distribuție aferente celui de al unsprezecelea program de răscumpărare, după data de 31 decembrie 2019
Comisioanele de distribuție pentru distribuțiile de numerar după 31 decembrie 2019	4.179.654	Comisioane de distribuție pentru distribuția de dividende din profitul anului 2019
Costuri aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2019	27.741	Comisioane taxate de Depozitarul Central și de Agentul de Plată aferente plăților efectuate pentru returnările de capital și distribuția de dividende
Total VAN ajustat la 31 decembrie 2020	**10.710.519.434**	
Numărul de acţiuni plătite ale Fondului minus Acţiuni proprii şi GDR-uri deţinute la 31 decembrie 2020	6.048.384.617	
VAN pe acțiune ajustat la 31 decembrie 2020	**1,7709**	
VAN pe acțiune la 31 decembrie 2019	**1,7339**	
Diferența	**0,0370**	
%	**2,13%**	

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 raportate anterioare și (3) orice comisioane de distribuție (așa cum este definit în Contractul de management) și orice csturi 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 zilnici sau prin oferte publice, după finalizarea Perioadei de raportate anterioare. VAN pe acțiune ajustată este egală cu VAN ajustată împărțită la : numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiunile de trezorerie (acțiunile FP ordinare răscumpăare) 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.

FRANKLIN TEMPLETON

Contribuţia la performanţa VAN pentru perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2020

FONDUL PROPRIETATEA

Cei mai mari contribuitori

Compania	Status	Pondere în total VAN[1]	Modificare în performanța VAN	Modificare în NAV pe acțiune (Lei)
Hidroelectrica SA	Nelistată	50,0%	5,41%	0,0938
Nuclearelectrica SA[2]	Listată	0,0%	0,75%	0,0131
Engie România SA	Nelistată	5,2%	0,32%	0,0056
ENEL Energie SA	Nelistată	0,5%	0,22%	0,0038
Romaero SA	Listată	0,5%	0,22%	0,0038

Cei mai puțin performanți

Compania	Status	Pondere în total VAN[1]	Modificare în performanța VAN	Modificare în NAV pe acțiune (Lei)
OMV Petrom SA	Listată	14,0%	-3,06%	-0,0530
CN Aeroporturi București SA	Nelistată	6,1%	-3,05%	-0,0529
Societatea Națională a Sării SA	Nelistată	2,0%	-0,46%	-0,0079
E-Distribuție Banat SA	Nelistată	2,7%	-0,28%	-0,0048
E-Distribuție Dobrogea SA	Nelistată	1,7%	-0,20%	-0,0034
MODIFICARE VARIAȚIE TOTALĂ NAV PE ACȚIUNE				**-0,0365**

Notă: Sumele sunt ajustate cu dividendele declarate de companii, conform politicii contabile a FP.
1. Raport VAN la data de 31 decembrie 2020.
2. Nuclearelectrica era vândută în întregime la sfârșitul lui decembrie 2020.

FRANKLIN TEMPLETON

Lista vânzărilor

FONDUL PROPRIETATEA

Compania	Status	Tipul vânzării	Deținere vândută (%)	Venituri din vânzare (RON)	Data vânzării
Nuclearelectrica SA	Listată	Vânzare pe piață	7,05%	359.634.404	iunie – decembrie 2020
OMV Petrom SA	Listată	Plasament privat accelerat (în engleză “ABB”)	3,00%	561.000.000	septembrie 2020
Total				**920.634.404**	

Sursa: Rapoartele periodice ale Fondului.

FRANKLIN TEMPLETON

Modificări ale evaluărilor companiilor din portofoliu (I)

FONDUL PROPRIETATEA

Compania	Status	Valoarea deținerii FP la 1 ianuarie 2020	Contribuție în numerar la mărirea capitalului spcial	Vânzare	Modificări nete ale valorii juste câștig / pierdere	Valoarea deținerii FP la 31 decembrie 2020	Comentarii
Alcom SA	Listată – nelichidă	11.493.897	–	–	-2.630.468.	8.863.429	–
Comsig SA	Nelistată	–	–	–	–	–	–
OMV Petrom SA	Listată – lichidă	2.531.605.991	–	-561.000.000	-529.856.264	1.440.749.726	Parțial vândută în septembrie 2020 printr-un plasament privat accelerat
Plafar SA	Nelistată	1.674.800	–	–	252.700	1.927.500	–
Societatea Națională a Sării SA	Nelistată	275.400.000	–	–	-74.200.000	201.200.000	–
Zirom SA	Nelistată	31.705.400	–	–	-6.820.700	24.884.700	–
Alro SA	Listată – lichidă	170.550.231	–	–	-7.288.471	163.261.759	–
Nuclearelectrica SA	Nelistată	303.286.742	97.350	-359.634.404	56.250.312	–	• Vândută în perioada iunie – decembrie 2020 • Contribuție în numerar la creșterea capitalului social al Nuclearelectrica realizată în 2020 în valoare totală de 97.350 Lei (9.735 acțiuni noi la valoarea nominală de 10 Lei pe acțiune)

Sursa: Administratorul Fondului.

FRANKLIN TEMPLETON

Modificări ale evaluărilor companiilor din portofoliu (II)

FONDUL PROPRIETATEA

Compania	Status	Valoarea deținerii FP la 1 ianuarie 2020	Contribuție în numerar la mărirea capitalului spcial	Vânzare	Modificări nete ale valorii juste câștig / pierdere	Valoarea deținerii FP la 31 decembrie 2020	Comentarii
Hidroelectrica SA	Nelistată	4.886.500.000	–	–	242.400.000	5.128.900.000	–
Complexul Energetic Oltenia SA	Nelistată	–	–	–	–	–	–
E-Distribuție Banat SA	Nelistată	519.300.000	–	–	-246.600.000	272.700.000	–
CN Aeroporturi București SA	Nelistată	1.022.900.000	–	–	-398.800.000	624.100.000	–
E-Distribuție Dobrogea SA	Nelistată	321.500.000	–	–	-144.300.000	177.200.000	–
E-Distribuție Muntenia SA	Nelistată	428.500.000	–	–	-200.700.000	227.800.000	–
Poșta Română SA	Nelistată	11.500.000	–	–	1.600.000	13.100.000	–
Engie România SA	Nelistată	512.400.000	–	–	26.400.000	538.800.000	–
CN Administrația Porturilor Maritime SA	Nelistată	248.700.000	–	–	-12.900.000	235.800.000	–
Romaero SA	Listată – nelichidă	30.431.231	–	–	25.709.144	56.140.375	–
Enel Energie Muntenia SA	Nelistată	41.700.000	–	–	1.400.000	43.100.000	–
Enel Energie SA	Nelistată	26.300.000	–	–	26.200.000	52.500.000	–
Romplumb SA	Nelistată	–	–	–	–	–	–

Sursa: Administratorul Fondului.

FRANKLIN TEMPLETON

Modificări ale evaluărilor companiilor din portofoliu (III)

FONDUL PROPRIETATEA

Compania	Status	Valoarea deținerii FP la 1 ianuarie 2020	Contribuție în numerar la mărirea capitalului spcial	Vânzare	Modificări nete ale valorii juste câștig / pierdere	Valoarea deținerii FP la 31 decembrie 2020	Comentarii
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	Unlisted	14.899.840	–	–	2.851.900	17.751.740	–
Aeroportul Internațional Timișoara – Traian Vuia SA	Unlisted	13.900.000	–	–	-7.500.000	6.400.000	–
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu – Constanța SA	Unlisted	1.393.800	–	–	1.177.800	2.571.600	–
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	Unlisted	4.244.580	–	–	949.289	5.193.869	–
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	Unlisted	1.677.720	–	–	657.020	2.334.740	–
Mecon SA	Listed – Illiquid	1.020.918	–	–	-84.076	936.843	–
IOR SA	Listed – Illiquid	498.232	–	–	-5.245	492.987	–
Salubriserv SA	Unlisted	–	–	–	–	–	–
World Trade Hotel SA	Unlisted	–	–	–	–	–	–
Gerovital Cosmetics SA	Unlisted	–	–	–	–	–	–
Simtex SA	Unlisted	–	–	–	–	–	–
World Trade Center București SA	Unlisted	–	–	–	–	–	–
TOTAL		**11.413.083.382**	**97.350**	**-920.634.404**	**-1.245.837.059**	**9.246.709.268**	

Sursa: Administratorul Fondului.

FRANKLIN TEMPLETON

Acţiuni de protejare şi creştere a valorii companiilor din portofoliu (I)

FONDUL PROPRIETATEA

Hidroelectrica

- Am intervenit în mai multe litigii în favoarea companiei (acțiuni depuse împotriva reglementatorului, reclamații depuse împotriva terților).
- Am colaborat cu Directoratul companiei în vederea îmbunătățirii profitabilității companiei.
- Am contestat ordinul ANRE de stabilire a metodologiei privind stabilirea prețurilor și a cantităților aferente pieței reglementate.
- Am contestat decizia ANRE de stabilire a prețurilor și cantităților pentru Hidroelectrica, aferente pieței reglementate.
- Am continuat să pledăm pentru Oferta publică de listare inițială a companiei.
- Am propus distribuirea de dividende speciale de către companie, aprobată în mai 2020 și plătita în septembrie 2020.
- Pe parcursul anului 2020 Parlamentul a aprobat mai multe modificări asupra Legii Apelor, acestea intrând în vigoare în data de 13 iulie 2020, în timp ce Guvernul României a modificat Legea Apelor începând cu 31 decembrie 2020, modificari care leagă taxa de apă de debitul maxim de apă, independent de nivelul de utilizare a capacității. Astfel, am pledat pentru modificări legislative care să permită companiei să măsoare în mod corespunzător utilizarea capacității de apă, prin inițierea unor discuții pe această temă cu Guvernul, Ministerul Energiei și Consiliul Concurenței.
- Am colaborat împreună cu Guvernul în vederea abrogării Legii 173/2020 care blochează listarea companiilor de stat timp de 2 ani.

OMV Petrom

- Am pledat 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.
- Am pledat pentru schimbări legislative care dau posibilitatea companiei de a lua o decizie finală favorabilă pentru investițiile în perimetrul Mării Negre.

Acţiuni de protejare şi creştere a valorii companiilor din portofoliu (II)

FONDUL PROPRIETATEA

Aeroporturi București

- Am colaborat cu Consiliile de Adminsitrație interimare și Managerii 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.
- 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 ideea listării companiei.
- Am colaborat cu managementul si 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.

Engie Romania

- Ridicarea, în cadrul adunării acţionarilor, a problemei privind contractele de management încheiate între companie şi acţionarul majoritar, pe care le considerăm a nu respecta standardele şi principiile guvernanţei corporative. Ca urmare a acţiunii noastre, contractul de management nu a fost aprobat de acţionari. În 2017 am iniţiat acţiuni juridice împotriva managementului privind contractele cu terţi aprobate în trecut. Litigiul este în derulare.

Alro

- Am continuat colaborarea activă cu managementul în vederea îmbunătăţirii guvernanţei corporative, transparenţei şi adoptării unei atitudini mai prietenoase faţă de investitori.

Salrom

- Am colaborat cu echipa de management în vederea îmbunătățirii operațiunilor.
- A sprijinit compania cu consultanță juridică în diferite litigii.
- Am continuat să promovăm ideea listării companiei.

Constanta Port

- Am sprijinit Consiliul de Administrație si 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. Contestația este acum la Curtea Constituțională.
- Am continuat să promovăm ideea listării companiei.

FRANKLIN TEMPLETON

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON

Raport asupra obligaţiilor privind Mecanismul de Control al Discountului

Prevederi ale MCD

FONDUL PROPRIETATEA

În conformitate cu articolul 9 din Contractul de Administrare (“CA”) conform legislaţiei DAFIA, în vigoare începând cu 1 aprilie 2020:

- “OBIECTIVELE DE PERFORMANŢĂ ALE ADMINISTRATORULUI. RAPORTAREA ANUALĂ
  - 9.1. Pe durata acestui Contract de Administrare, Administratorul trebuie să administreze Portofoliul în conformitate cu, şi trebuie să respecte, toate obligaţiile asumate pe baza DPI şi să urmărească realizarea obiectivelor prevăzute de acesta, inclusiv (fără limitare) Obiectivul privind Discountul şi Obiectivul privind VAN-ul (denumite împreună „Obiective de Performanţă”). Clientul şi Administratorul confirmă şi convin faptul că nu există nicio garanţie cu privire la realizarea Obiectivelor de Performanţă, iar Administratorul nu garantează, nu se angajează şi nici nu declară că le va îndeplini.
  - 9.2. Administratorul va convoca o şedinţă a Comitetului Reprezentanţilor, pentru a discuta strategia Mecanismului de Control al Discountului („DCM”), dacă Discountul se va menţine peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacţionare, în oricare din trimestrele financiare ale Clientului. În plus, dacă Discountul se menţine peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacţionare, în oricare două trimestre financiare consecutive ale Clientului, Administratorul va convoca Adunarea Generală a Acţionarilor (care va avea loc nu mai târziu de sfârşitul trimestrului următor), în cadrul căreia Administratorul va propune spre aprobarea acţionarilor Clientului, măsuri specifice de DCM, agreate în prealabil de membrii Comitetului Reprezentanţilor, măsuri care sunt conforme DPI, cu excepţia cazului în care asemenea acţiuni sunt deja în derulare şi urmează a fi luate şi implementate în cel mai scurt timp în temeiul aprobărilor acţionarilor, obţinute în timpul celor două trimestre relevante anterioare.”

Acţiuni privind MCD în perioada T1 – T4 2020 (CA anterior si CA în vigoare)

FONDUL PROPRIETATEA

În cazul în care discountul depăşeşte 15% pentru mai mult de jumătate din zilele de tranzacţionare din oricare trimestru, Administratorul Fondului va convoca o şedinţă a Comitetului Reprezentanţilor pentru a discuta MCD

Şedinţele Comitetului au avut loc în următoarele zile: 6 februarie, 26 februarie, 4 martie, 2 aprilie, 29 aprilie, 14 mai, 11 iunie, 7 iulie, 20 iulie, 2 septembrie, 23 septembrie, 14 octombrie, 16 octombrie, 12 noiembrie, 19 noiembrie și 16 decembrie 2020

Au fost:

- 4 perioade de calcul trimestrial (T1 – T4 2020) și
- 4 perioade de evaluare semi-anuală (T4 2019 + T1 2020, T1 + T2 2020, T2 + T3 2020, T3 + T4 2020)

FRANKLIN TEMPLETON

Măsuri în derulare privind MCD

FONDUL PROPRIETATEA

Distribuţiile de numerar

- Administratorul Fondului a propus şi acţionarii au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,06420 9030 Lei pe acțiune, pentru anul financiar 2019
- Plata a început în data de 1 iulie 2020

Răscumpărări de acțiuni

- Execuția celui de al 11-lea program de răscumpărare de 797,96 mil. acțiuni, la un preț mediu pe acțiune de 1,3347 Lei[1]

Oferte publice

- Execuția a 3 oferte publice pentru 585 mil acțiuni în total, la un preț de 1,3900 Lei pe acțiune, în vederea accelerării celui de al 11-lea program de răscumpărare

Facilitatea de credit

- Facilitate de credit de tip “revolving” pentru o sumă maximă de 45 mil Lei de la BRD - GSG SA
- Facilitatea de credit este valabilă până în iunie 2020

Vânzări de active

- Am vândut 1,7 mld. acțiuni OMV Petrom prin intermediul unei oferte de tip ABB, venitul total din tranzacție fiind de 561milioane Lei / 137 milioane USD
- Am vândut întreaga deținere în Nuclearelectrica prin intermediul vânzărilor pe piața reglementată
- Discuții în derulare privind vânzarea unor dețineri nelistate ale Fondului

Activitățile privind Relațiile cu investitorii

- În perioada 26 – 27 februarie, am organizat în colaborare cu WOOD & Co, conferința de la Londra “Romania – Zilele investitorilor” ediția. 78 de investitori de la 45 de firme de investiții și 45 de reprezentanți de la 18 companii românești au participat la cele 204 de întâlniri cu investitorii organizate în cadrul conferinței
- Am participat la mai multe conferințe regionale și globaleorganizate online și adresate piețelor emergente și de frontieră, precum și la conferințe dedicate fondurilor închise de investiții și teleconferințe ad-hoc cu investitorii
- Am continuat să promovăm Fondul în 2 road-show-uri organizate în Marea Britanie și Statele Unite

1. Calcul realizat pe baza celor 797.961.287 acțiuni răscumpărate (555.481.637 acțiuni ordinare și 242.479.650 echivalent acțiuni ale GDR-urilor răscumpărate).

FRANKLIN TEMPLETON

Tehnici privind MCD conform Politicii de Investiţii curente (I)

FONDUL PROPRIETATEA

Recomandarea de programe de răscumpărare a acţiunilor şi GDR-urilor Fondului

- Aprobarea acționarilor pentru cel de-al 12-lea program de răscumpărare a 800 milioane acțiuni, spre a fi executat în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie2021

Distribuţii de numerar către acţionari

- Distribuția dividendelor aferente anului financiar 2019 a început în data de 1 iulie 2020
- Distribuția de dividende pentru anul financiar 2019 va fi discutată cu Comitetul Reprezentanților și propusă aprobării acționarilor pe 22 februarie 2021

Execuția de programe de răscumpărare prin tranzacţii pe piaţa reglementată

- Execuția celui de al 11-lea program de răscumpărare

Menţinerea unei politici transparente de distribuţie de numerar

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

Creşterea ponderii companiilor listate din portofoliu

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

FRANKLIN TEMPLETON

Tehnici privind MCD conform Politicii de Investiţii curente (II)

FONDUL PROPRIETATEA

Construirea unei bune comunicări prin relaţii active cu investitorii

- Mobilizare proactivă a relaţiilor cu investitorii prin participarea la conferinţe regionale şi globale adresate pieţelor emergente şi de frontieră, precum şi la conferinţe dedicate fondurilor închise

Sprijinirea iniţiativelor pentru a face piaţa de capital românească mai atrăgătoare pentru investitori

- Organizarea a două road-show-uri în Marea Britanie și Statele Unite, participarea la 13 conferințe online și organizarea evenimentului Fondului “Zilele investitorilor” la Londra

FRANKLIN TEMPLETON

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON

Sumar al problemelor din reglementările în vigoare care au influenţat performanţa în timpul Perioadei de Raportare

Sumar al modificărilor şi problemelor din reglementările în vigoare

FONDUL PROPRIETATEA

Problemele din reglementările în vigoare, care au influenţat performanţa în timpul Perioadei de Raportare

- Izbucnirea pandemiei de COVID-19 și măsurile luate pentru a limita răspândirea virusului care au avut un impact semnificativ asupra activității economice globale
- Aprobarea de către Parlament a Legii 173/2020 privind anumite măsuri de protejare a intereselor naționale în cadrul activității economice, care prevede interzicerea vânzării deținerilor Statului român în companii naționale, bănci sau alte companii la care statul este acționar, indiferent de procentul de deținere, pentru următorii doi ani. Acest lucru a condus la înghețarea oricăror acțiuni de listare a Hidroelectrica sau a oricărei alte companii de stat din portofoliul Fondului
- Alegerile parlamentare
- Încălcarea prevederilor privind implementarea legislației referitoare la Guvernanța corporativă (OUG 109/2011) de către Statul Român și tentative de modificare a legislației în Parlament
- Modificările ale legislației românești fără respectarea unui proces transparent și fără a oferi predictibilitate
- Aprobarea a mai multor modificări la Ordonanța de Urgență a Guvernului 114/2018 care au generat o confuzie generală cu privire la ce legislație ar fi în vigoare
- Piața regementată a energiei. Hidroelectrica și Nuclearelectrica au fost obligate să vândă pe piața reglementată anumite cantități, la anumite prețuri stabilite de ANRE prin mai multe ordine:

	S1 2020		S2 2020	
	Cantitate (TWh)	Preț (Lei/MWh)	Cantitate (TWh)	Preț (Lei/MWh)
Hidroelectrica	1,84	102,54	1,3	115,99
Nuclearelectrica	1,08	188,47	1,1	182,63

FRANKLIN TEMPLETON

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON

Sumar al condiţiilor de piaţă care au influenţat performanţa în timpul Perioadei de Raportare

Sumar al condițiilor de piață

FONDUL PROPRIETATEA

Condiţiile de piaţă care au afectat performanţa Fondului în timpul Perioadei de Raportare

- Izbucnirea pandemiei de COVID-19
- Riscuri generale
- Preţul petrolului
- Preţul energiei electrice
- Sentimentul de piață privind piețele emergente și cele de frontieră
- Volatilitatea înregistrată pe toate piețele

FRANKLIN TEMPLETON

Pandemia de COVID-19

FONDUL PROPRIETATEA

- În data de 11 martie 2020 Organizația Mondială a Sănătății a declarat epidemia de COVID-19 ca fiind o pandemie
- La nivel global au fost luate numeroase restricții cu scopul de a limita răspândirea virusului incluzând închiderea școlilor, interzicerea circulației persoanelor în afara locuinței, restricționarea severă a călătoriilor interne și internaționale, aplicarea de măsuri suplimentare de dezinfecție, etc. Măsurile luate au avut un impact semnificativ asupra activității economice globale, care este probabil să persiste mai multe trimestre.
- Piețele de capital din țările afectate, inclusiv BVB, au înregistrat corecții mari în primul trimestru al anului 2020.
- Prețul petrolului și prețurile energiei în general au scăzut semnificativ. Incertitudinile în ceea ce privește durata și severitatea crizei economice și impactul asupra consumului provocat de pandemie persistă.
- Pe piața românească, consumul de energie electrică a scăzut semnificativ în al doilea trimestru, majoritatea consumatorilor industriali reducându-și activitatea sau închizând instalațiile în faza inițială a stării de urgență,

Riscuri generale

FONDUL PROPRIETATEA

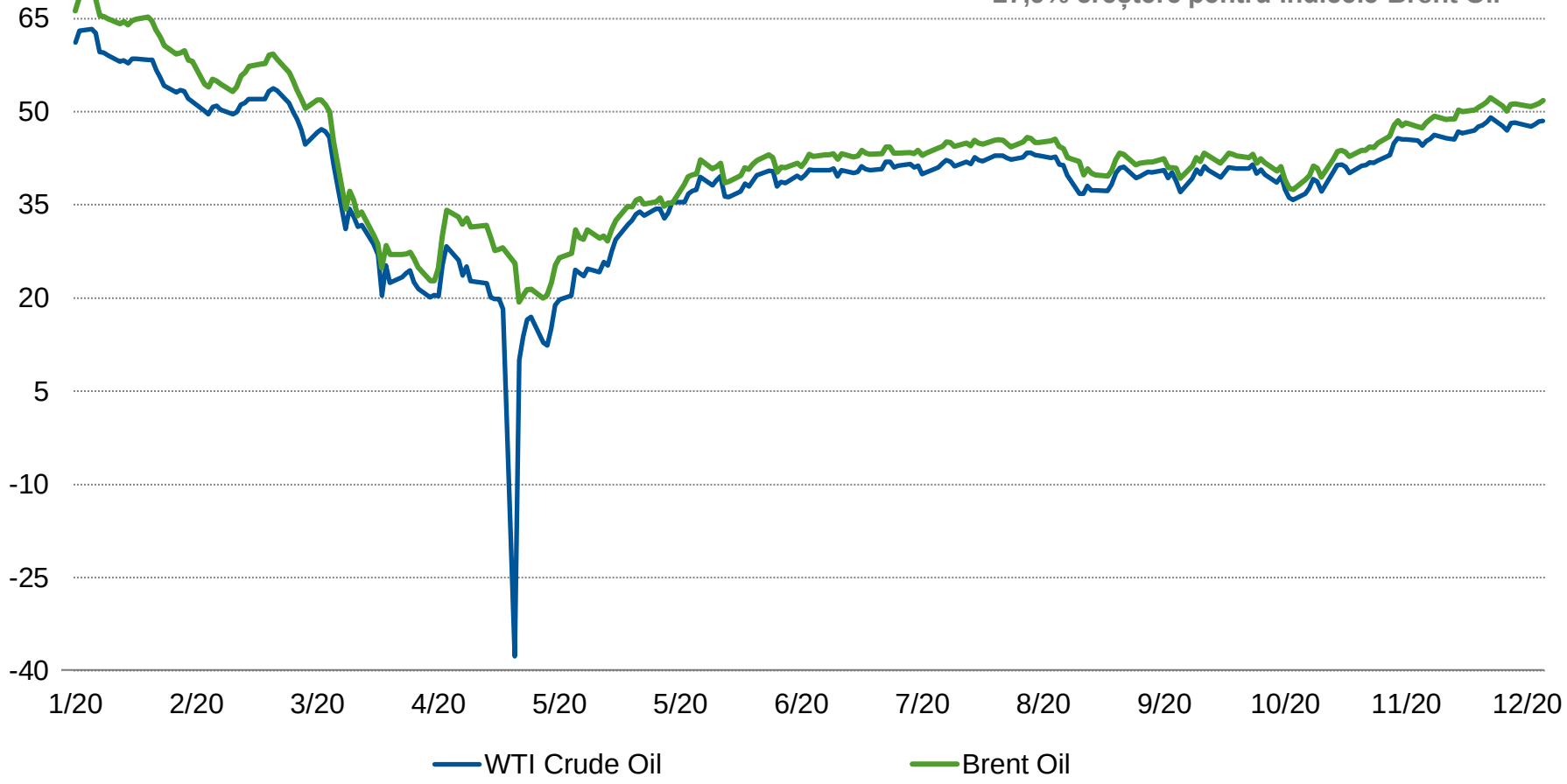
Condiţiile de piaţă care au afectat performanţa Fondului în timpul Perioadei de Raportare

- 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 şi gaze naturale şi electricitate
- Riscuri generate de performanța scăzută a companiilor administrate slab din portofoliul Fondului
- Potențiale dificultăți în implementarea strategiei Fondului privind companiile din portfoliu
- Riscuri legate de lichiditatea investiţiilor deţinute de Fond
- Riscuri legate de deţinerile în companiile cu capital majoritar de stat
- Există anumite riscuri asociate investiţiilor pe pieţele în curs de dezvoltare, inclusiv România, riscuri care pot fi mai mari decât cele asociate investiţiilor realizate pe pieţe mai dezoltate
- Riscurile legate de evenimentele globale
- Modificări fiscale frecvente realizate fără respectarea regulilor de transparenţă

Volatilitatea preţului petrolului

FONDUL PROPRIETATEA

- 26,1% creștere pentru indicele WTI Crude Oil
- 27,9% creștere pentru indicele Brent Oil



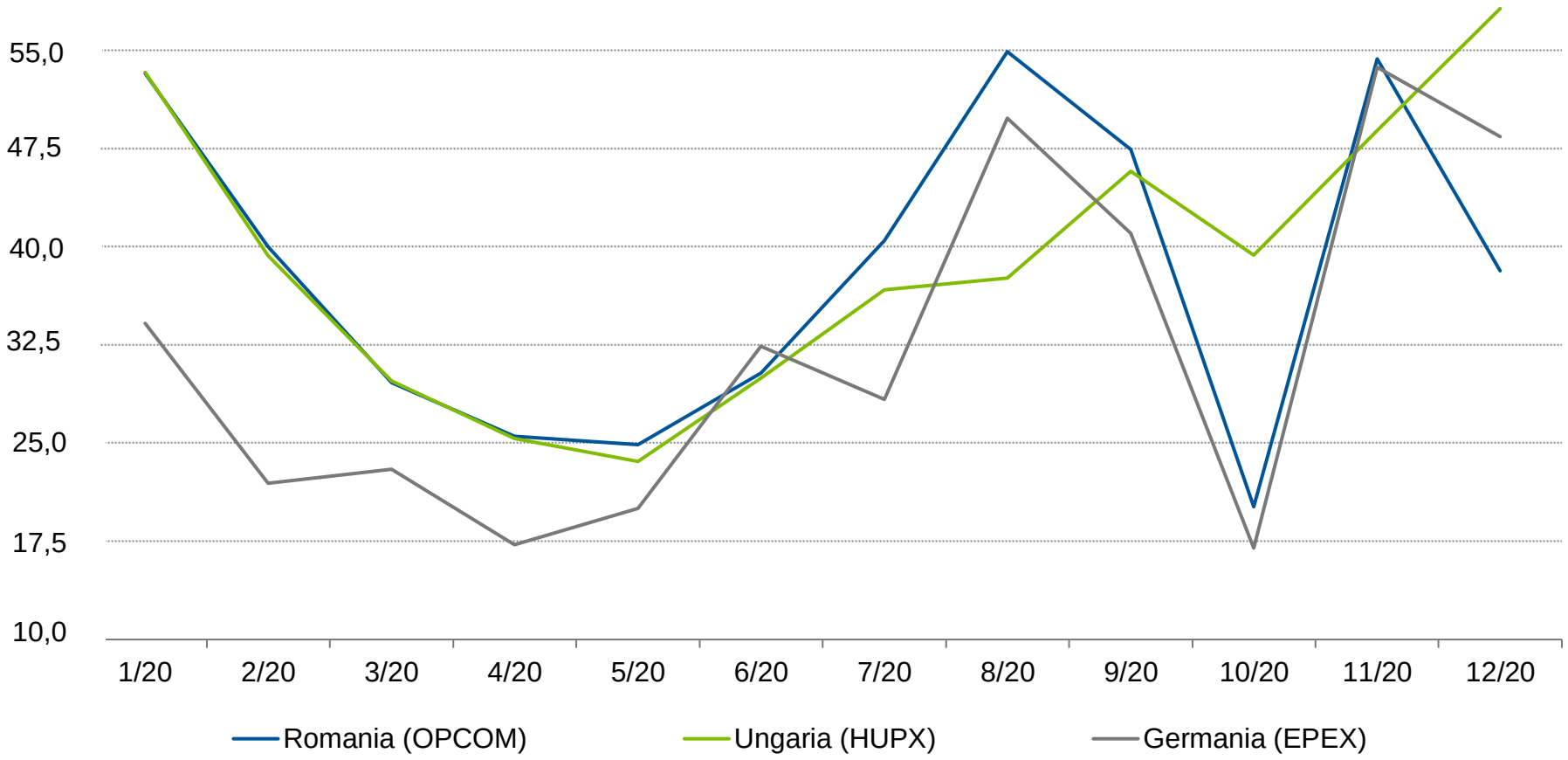
Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2020.

FRANKLIN TEMPLETON

Preţurile la electricitate

FONDUL PROPRIETATEA

Prețurile medii angro la electricitate (EUR/MWh)

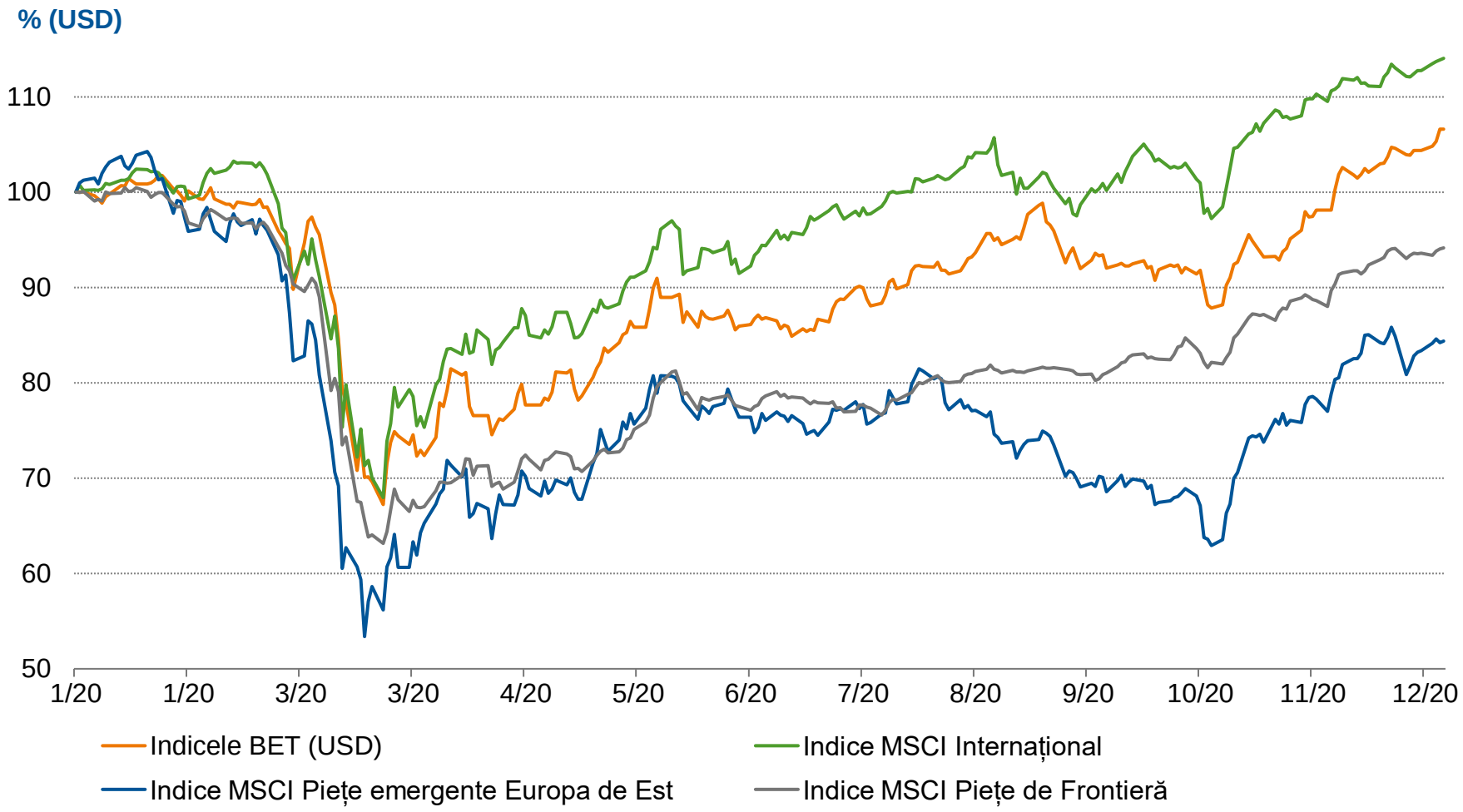


Sursa: Bloomberg.

FRANKLIN TEMPLETON

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

FONDUL PROPRIETATEA

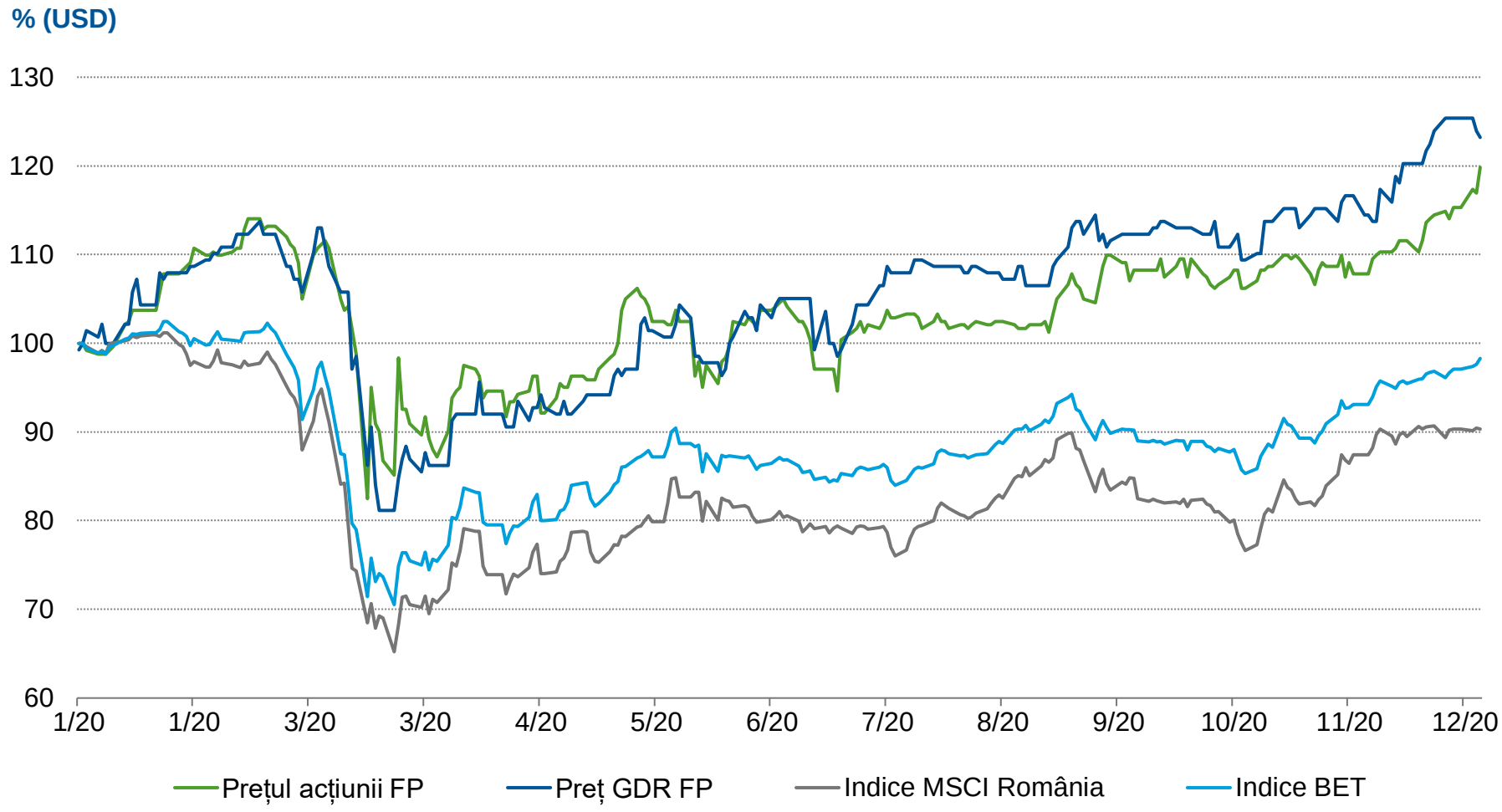


Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2020.

FRANKLIN TEMPLETON

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

FONDUL PROPRIETATEA



Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2020.

FRANKLIN TEMPLETON

FONDUL
PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON

Alte evenimente din Perioada de Raportare

Provocări

FONDUL PROPRIETATEA

Adoptarea OUG 114/2018
• Adoptarea OUG 114/2018 la finalul anului 2018 a introdus numeroase incertitudini pe piața energiei din România și a impactat profitabilitatea Hidroelectrica și Nuclearelectrica prin forțarea companiilor să vândă electricitate pe piața reglementată la un preț/MWh de cost +5%, care este semnificativ sub prețul pieței. Mare parte din prevederile OUG 114 au fost modificate în 2020, dar au existat câteva încercări de a re-introduce în vigoare Ordonanța 114.
Adoptarea Legii 173/2020
• Legea prevede interzicerea vânzării deținerilor Statului român în companii naționale indiferent de procentul de deținere, pentru următorii doi ani. • Procesul de listare a Hidroelectrica a fost astfel pus în așteptare până în 2022. • Având în vedere schimbarea rezultată din alegerilor parlamentare și a Guvernului numit în decembrie 2020, Administratorul Fondului a reluat discuțiile cu noul prim-ministru cu privire la listarea Hidroelectrica și a altor companii de stat • Principalii candidați la o listare inițială conform discuțiilor cu Guvernul sunt: Hidroelectrica, Aeroporturi București și Portul Constanța. În cazul Salrom, discuțiile sunt concentrate asupra posibilității ca Fondul să vândă în cadrul unei listări inițiale întreaga deținere de 49%
Noua lege offshore
• Definirea unui cadru juridic corespunzător referitor la explorarea de gaze în Marea Neagră a durat mult timp. Sunt așteptate schimbări în 2021, dar ca urmare a lipsei de predictibilitate, deciziile cheie de investiții pentru proiect de la OMV Petrom și Exxon Mobil au fost amânate,

FRANKLIN TEMPLETON

Limitarea de răspundere (I)

FONDUL PROPRIETATEA

Această prezentare este adresată exclusiv destinatarului şi nu poate fi distribuită sau folosită de către alte persoane. Aceasta reprezintă o informare generală şi reflectă opiniile personale ale prezentatorului. Nimic din aceasta prezentare nu constituie consultanţă de investiţii, legală sau fiscală, sau orice forma de recomandare personala, nu este o ofertă, plasament sau invitatie de a cumpăra sau vinde actiuni emise de Fondul Proprietatea SA ("Fondul") sau de orice alt emitent de titluri de valoare menţionat în prezentare sau pentru a initia orice tip de tranzactie. Fondul, managementul Fondului sau delegatii acestuia nu pot fi consideraţi responsabili pentru nicio raspundere pentru orice pierdere care ar putea aparea din folosirea acestor informatii. Orice persoană interesată să investească în Fond sau în orice alt titlu de valoare menţionat în acest document trebuie să consulte prospectul de listare al emitentului respectiv si să se adreseze propriilor consilieri pe domeniul juridic, contabil şi fiscal pentru a putea lua o hotărâre independentă asupra oportunităţii şi consecinţelor unei investiţii în aceste titluri de valoare. Prospectul, cel mai recent raport anual, semi-anual şi trimestrial pot fi găsite pe pagina de internet a Fondului www.fondulproprietatea.ro. Distribuţia acestei prezentări în anumite jurisdicţii poate fi restricţionată prin lege, iar persoanele care intră în posesia acestei prezentări trebuie să se informeze asupra acestui lucru şi să se supună acestor restricţii şi limitări. Fondul, managementul Fondului sau delegatii acestuia nu pot fi consideraţi responsabili faţă de orice altă persoană în legătură cu distribuţia sau deţinerea acestei prezentări în sau din orice jurisdicţie. Acţiunile emise de Fond nu au fost şi 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 jurisdicţia Statelor Unite ale Americii. Acţiunile Fondului nu pot fi oferite, vândute sau transmise în Statele Unite ale Americii sau către cetăţeni americani sau cu domiciliul în Statele Unite ale Americii.

Informaţiile conţinute în această prezentare sunt la data curentă, cu excepţia cazurilor unde este specificat altfel şi nu reprezintă o analiză completă a fiecărui aspect material privind piaţa, sectorul industrial, titlul de valoare sau portofoliul. Declaraţiile sau faptele citate de managementul Fondului au fost obţinute din surse considerate de încredere, dar nu există nicio garanţie, reprezentare sau asigurare privind gradul de completitudine sau acurateţea acestor informatii si Fondul, managementul Fondului sau delegatii acestuia nu pot fi consideraţi responsabili in regatura cu acestea. Mai mult, nu ne asumăm responsabilitatea actualizării oricărui fapt sau presupunere conţinute în acest document. Deoarece piaţa şi condiţiile economice pot suferi schimbări rapide, opiniile expuse sunt valabile numai la data acestei prezentări. Opiniile managementului Fondului si ale delegatilor acestuia au singura intenţie de a oferi o viziune asupra modului in care managementul Fondului analizeaza titlurile de valoare şi nu reprezintă o recomandare sau o îndrumare individuală pentru niciun titlu de valoare în mod special sau strategie ori produs de investiţii.

Limitarea de răspundere (II)

FONDUL PROPRIETATEA

Preţul acţiunilor şi veniturile provenite din acestea pot creşte sau scădea iar dumneavoastră puteţi pierde o parte sau tot capitalul investit. Performantele anterioare ale unui fond nu reprezintă o garanţie a realizărilor viitoare. Fluctuaţiile de curs valutar pot afecta valoarea investiţiilor în străinatate. Toate investiţiile sunt supuse anumitor riscuri. În general, investiţiile care oferă un randament potenţial mai mare sunt însoţite de un grad mai mare al riscului. Acţiunile şi titlurile de valoare care reprezintă o deţinere într-o companie au înregistrat o perfomanţă superioară altor clase de active pe termen lung, dar acestea au tendinţa de a fluctua mai mult pe perioade scurte de timp. Companiile mici sau relativ noi pot fi mai sensibile la schimbările condiţiilor economice din cauza unor factori precum veniturile relativ scăzute, liniile de producţie limitate şi o cotă de piaţă mică. Acţiunile companiilor mici au prezentat istoric o volabilitate a preţului mai mare decât cea a companiilor mari, în special pe termen scurt. Potenţialul de creştere semnificativ oferit de pieţele emergente rămâne însoţit de un risc mai mare comparativ cu cel aferent pieţelor dezvoltate, incluzând riscul legat de volatilitatea pieţei şi a cursului valutar, de evoluţiile adverse sociale şi politice, de mărimea relativ mică şi lichiditatea redusă înregistrate pe aceste pieţe.

Sediul social al Fondului este in Bucureşti, str. Buzeşti nr. 78-80, etajul 7, Sector 1, cod poştal 011017. Codul de Identificare Fiscală al Fondului este 18253260 iar numărul de înregistrare la Registrul Comerţului este J40/21901/2005. Capitalul social subscris este 3.749.282.292,08 lei si capitalul social varsat este de 3.560.099.870,08 lei.

Începând cu 1 aprilie 2016, în vederea respectării AIFMD implementata în legislația română prin Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și Regulamentul nr. 10/2015 privind gestionarea fondurilor de investiții alternative, Fondul Proprietatea SA, care se califică ca fond de investiții alternative, este administrat de Franklin Templeton Investment Services S.À RL („FTIS”), o societate cu responsabilitate limitată care se califică ca administrator de fonduri de investiții alternative Articolul 5 din Legea din Luxemburg din 12 iulie 2013 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, autorizată de Commission de Surveillance du Secture Financiere sub nr. A00000154 / 21 noiembrie 2013, al cărui sediu social este situat la 8A rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburg, înregistrat la Registrul comerțului și companiilor din Luxemburg sub numărul B 36.979, înregistrat la Autoritatea de Supraveghere Financiară Română sub numărul PJM07.1AFIASMDLUX0037 / 10 martie 2016.

Această prezentare este realizată de FTIS prin sucursala sa din Romania care are sediul in Bucureşti, str. Buzeşti nr. 78-80, etajul 8, Sector 1, cod poştal 011017.

Fondul Proprietatea
Premium Point
Strada Buzești, nr, 78-80, sector 1
București, cod poștal 011017
www.fondulproprietatea.ro

FRANKLIN TEMPLETON®