



PROGRAM INVESTIȚIONAL PENTRU ANUL 2015

Principii de bază

Programul investițional pentru anul 2015 se încadrează în **orientările strategice** ale S.I.F. Transilvania pentru perioada 2013-2017, aprobate de acționari în ședința A.G.A. de închidere a exercițiului financiar 2012 din data de 20.04.2013.

Acesta reprezintă o **nouă etapă** în cadrul strategiilor multianuale, iar arhitectura sa vizează asigurarea **continuității și sustenabilității** activității S.I.F. Transilvania.

Prin raportare la evoluția generală a mediului economic intern și extern și evenimentele cu influență directă/indirectă asupra pieței de capital și societăților aflate în portofoliul administrat, programul își propune adaptarea mijloacelor de acțiune utilizate în scopul atingerii obiectivelor strategice asumate.

Obiective investiționale

Prin implementarea programului investițional S.I.F. Transilvania își propune accelerarea procesului de restructurare a portofoliului pentru atingerea următoarelor obiective:

- ✓ creșterea durabilă și sustenabilă a dimensiunii și calității portofoliului care să transforme demersurile de reducere a discount-ului de tranzacționare față de valoarea activului net unitar într-un instrument real de remunerare a investitorilor în titlurile S.I.F. Transilvania;
- ✓ asigurarea surselor de remunerare eficientă și atractivă a acționarilor;
- ✓ echilibrarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial, al claselor de active ș.a.;
- ✓ îmbunătățirea lichidității portofoliului prin plasamente în instrumente financiare cu o lichiditate cel puțin comparabilă cu cea a activelor a căror dezinvestire a asigurat resursele financiare.

Ipoteze de lucru

În actuala conjunctură de piață, interesul investițional pe termen lung este stimulat de atingerea unor randamente atractive și sustenabile pe un orizont de timp previzibil.

Angajarea și susținerea unor rate excesive de distribuire de dividende din rezultatele pozitive obținute nu este fezabilă pe termen mediu/lung deoarece determină o erodare accelerată a activelor financiare administrate și limitează derularea programelor investiționale. În acest sens, o alternativă de remunerare eficientă a capitalului investit de acționari este mixul asigurat de câștigul din dividend, pe de o parte și câștigul de capital concretizat prin cotațiile

pe piață ale acțiunilor, pe de altă parte. Până la finalul perioadei la care se face referire în strategia multianuală menționată, S.I.F. Transilvania își propune corelarea fluxurilor de trezorerie cu cerințele de remunerare a acționarilor, astfel încât operațiunile necesare asigurării resurselor financiare să nu determine efecte negative asupra valorii și calității portofoliului.

Direcții de acțiune

Direcțiile de acțiune menționate în cadrul strategiei multianuale (restructurarea portofoliului administrat, promovarea de investiții în corelare cu politica de dividend aprobată de acționari și nivelul lichidităților existente, consolidarea poziției și imaginii societății pe piața de capital) constituie instrumentele de bază ale eficientizării continue a activității S.I.F. Transilvania.

Sursele de finanțare a programului investițional vizează în principal următoarele componente:

- ❖ valorificarea unor participatii cotate cu lichiditate ridicată, în condiții favorabile de piață;
- ❖ venituri rezultate din procesul de restructurare a portofoliului prin accelerarea valorificării de participații deținute în societăți necotate sau societăți cotate cu lichiditate redusă;
- ❖ surse de finanțare atrase permise de legislația în vigoare și aplicabile sectorului în care activează S.I.F. Transilvania.

Plasamentele vizate în cadrul programului investițional au în vedere:

- ❖ achiziția de acțiuni cotate cu lichiditate ridicată pentru extinderea subportofoliului de societăți cu politică atractivă și sustenabilă de dividend și rebalansarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial;
- ❖ continuarea procesului de dezvoltare a societăților din portofoliu în care poziția și interesul S.I.F. Transilvania sunt de natură strategică, prin aporturi directe de capital;
- ❖ desfășurarea de operațiuni cu caracter speculativ având ca suport o gamă largă de instrumente financiare permise de reglementările pieței de capital, în vederea fructificării unor condiții și conjuncturi favorabile de piață;
- ❖ investiții în societăți ce activează în domenii cu perspective favorabile și marje de profit atractive.

Alte operațiuni specifice programului investițional:

- ❖ valorificarea/achiziția de instrumente financiare monetare cu lichiditate ridicată care să permită eficientizarea și rentabilizarea operațiunilor de cash-management.

Orientări privind remunerarea capitalului investit

Pentru anul 2015 S.I.F. Transilvania își propune continuarea **politicii echilibrate de dividend** - în strânsă corelare cu nivelul lichidităților existente, cu cerințele procesului de restructurare a portofoliului și cu cerințele de asigurare a resurselor pentru derularea programelor investiționale – **în scopul asigurării continuității și sustenabilității** activității societății.

Suplimentar, S.I.F. Transilvania vizează și o **remunerare indirectă** a investitorilor în titlurile SIF3 prin reducerea discount-ului de tranzacționare față de valoarea activului net unitar (VUAN). Astfel, Directoratul și Consiliul de Supraveghere propun acționarilor aprobarea inițierii unor **programe de răscumpărare** parțială a acțiunilor proprii, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile.

CONSILIUL DE SUPRAVEGHERE
Președinte,
Ec. RĂZVAN GĂVĂNEANU

DIRECTORAT
Președinte Executiv/Director General
Dr. Ec. MIHAI FERCALĂ

