

Raport cercetare calitativă

Interviuri în profunzime (acționari, persoane juridice)

“Percepții asupra **activității** și **performanțelor SIF Moldova**”

Interviuri realizate în perioada
Iunie – Iulie - August 2014

AVAN  ARDE

GRUPUL DE STUDII SOCIO-COMPORTAMENTALE

Metodologie



- Au fost realizate un număr de 10 interviuri cu acționari, persoane juridice!
- Instituțiile din rândul cărora au fost selectate persoanele intervievate au fost alese în funcție de cele care ne-au răspuns la cererea trimisă. Unele instituții precum ING ne-au răspuns că nu mai au acțiuni la SIF Moldova, astfel că nu ne pot răspunde.
- Din cadrul fiecărei instituții am solicitat să discutăm cu persoanele care au cunoștințe despre relațiile cu SIF Moldova!
- Precizăm că această etapă a cercetării a decurs foarte greu din cauza refuzurilor reprezentanților fondurilor de investiții, companiilor de asigurări, etc.
- Raportul a fost realizat în urma analizării tuturor celor 10 interviuri, ținându-se cont de părerile majoritare.

ISTORIC PERSONAL CU SIF MOLDOVA



Povestiti cum ati ajuns sa aveti calitatea de actionar al Societatii de Investitii Financiare Moldova? Detaliati va rog.

- Răspunsurile la această întrebare au variat de la interviuevat la interviuevat. Acestea au fost - **din dorința de a diversifica portofoliul deținut la BVB, recomandările departamentului specializat în astfel de investiții, interesul instituției față de acele acțiuni**, etc.

De ce tocmai această societate / acțiune (simbol SIF2) și nu o alta?

- Majoritatea celor care au dat un răspuns la această întrebare s-au referit la **randamentele ridicate ale dividendelor** pe care le-a avut SIF Moldova!
- A fost una dintre întrebările la care 8 din 10 interviueați au dat același răspuns.

Care au fost așteptările dvs. atunci când ați decis să investiți în acțiuni SIF 2?

- Doi dintre interviueați au declarat că instituțiile pe care le reprezintă **nu au avut anumite așteptări**, ci pur și simplu au așteptat să vadă ce se întâmplă în piață.
- Restul răspunsurilor au făcut referire fie la **creșterea prețului acțiunilor**, fie la **o bună politică de dividend** sau la un **randament mai mare ca BET-FI**.

ISTORIC PERSONAL CU SIF MOLDOVA



Și cum au decurs lucrurile pe parcursul procesului investițional?

- Chiar dacă majoritatea ne-au indicat ca fiind **confidențial** procesul investițional și deciziile luate pe parcurs, cei care au indicat un răspuns au spus că instituțiile pe care le reprezintă **sunt mulțumite de cum a decurs investiția**, mai mult, au precizat și că există o oarecare dorință de **creștere a numărului de acțiuni**.

În prezent dacă ar fi să îmi povestiți ca unui om care nu știe nimic despre un fond de investiții financiare, ce mi-ați povesti în așa fel încât să înțeleg funcționarea SIF Moldova?

- Un singur interviuat a avut răbdarea să ne dea câteva explicații despre cum funcționează un fond de investiții financiare. Restul **au refuzat** spunând că durează foarte mult și depășim timpul pe care îl au la dispoziție.
- Explicațiile primite au făcut referire în general la **activitatea managementului** unui fond de investiții financiare și la **politica de cumpărare de acțiuni**.

POLITICA INVESTIȚIONALĂ A SIF MOLDOVA



Care este părerea dvs. despre activitatea investițională a SIF Moldova, gândindu-vă și la contextul creat de mediul macroeconomic?

- La această întrebare pe lângă majoritatea intervievaților care au declarat că sunt mulțumiți de activitatea investițională, două persoane au declarat că le creează un oarecare disconfort **expunerea prea mare a SIF 2 în sectorul bancar**. În același timp, unii dintre respondenți, chiar dacă sunt mulțumiți de activitate și-ar dori **o mai mare expunere pe unele sectoare ale economiei care sunt mai slab reprezentate**.

Dacă ar fi să ne gândim acum la strategiile de investiție? Ce părere aveți despre acestea?

- Majoritatea răspunsurilor au indicat o **părere pozitivă** despre strategiile de investiție.
- În același timp, o parte dintre intervievați **nu cunoșteau strategiile de investiție**.

Sunteți la curent cu principalele direcții strategice cuprinse în Declarația de Politici Investiționale 2014-2018

- Chiar dacă, inițial toți intervievații au spus că nu își aduc aminte care sunt direcțiile strategice, la un moment dat al discuției, unii dintre ei au precizat că și-au adus aminte că în Declarația de Politici Investiționale 2014-2018 se face referire de exemplu la **axarea pe domeniul agricultură**.

POLITICA INVESTIȚIONALĂ A SIF MOLDOVA



În acord cu strategia comunicată acționarilor, considerați oportun procesul de recalibrare a sectorului financiar prin vânzări de titluri bancare și achiziționarea de titluri AOPC, respectiv SIF-uri.

- Majoritatea a fost de acord că este **o strategie foarte bună**, reducându-se expunerea mare pe sectorul bancar și se diversifică riscul, ieșind dintr-un domeniu în care probabil randamentul nu va fi atât de bun în perioada următoare.

În acord cu strategia comunicată acționarilor, considerați oportună creșterea expunerilor în cazul unor emitenți a căror evoluție în piață determină influențe pozitive asupra performanțelor portofoliului ?

- **Răspunsurile au fost negative în întregime.** În primul rând, intervievații au declarat că situația depinde foarte mult de ciclurile de dezvoltare ale diverselor companii, iar riscul este unul prea mare.

Având în vedere necesitatea creșterii gradului de control al riscurilor în contextul impredictibilității mediului economico – financiar, considerați oportună orientarea procesului investițional, cu precădere către piața internă de capital ?

- La această întrebare intervievații au fost cel mai împărțiți. O parte au susținut faptul că **investițiile în anumite sectoare din piața externă nu ar face gradul de risc necontrolabil**, în timp ce alți intervievați au declarat că **lipsa de experiență a SIF2 pe piața externă face ca riscul să fie prea mare!**

POLITICA INVESTIȚIONALĂ A SIF MOLDOVA



În acord cu strategia comunicată acționarilor, considerați oportună adoptarea și implementarea unor programe investiționale în domenii ca: agribusiness, industrial, realestate ?

- Toți respondenții au răspuns afirmativ la această întrebare. Toți consideră că sunt domenii slab sau deloc acoperite de SIF2, motiv pentru care se consideră **o strategie foarte bună.**

PERFORMANȚA SIF MOLDOVA ȘI POLITICA DE DIVIDEND A SIF MOLDOVA



Haideți să ne gândim puțin la performanța financiară a SIF Moldova în ultimii ani. Sunteți la curent cu evoluția acesteia?
S-a constatat îndeplinirea/depășirea în mod constant a indicatorilor de performanță propuși, cu rezultate peste media sectorului în care activează. Cum sunt aceste rezultate în comparație cu așteptările?

- Interviewații au declarat că rezultatele sunt **în linie cu așteptările**. Dacă majoritatea a fost de acord că s-a constatat îndeplinirea indicatorilor de performanță, unii au declarat chiar că s-au depășit în mod constant.

Aș vrea mai departe să vorbim despre **nivelul dividendului și nivelul lichidităților** necesare pentru implementarea, în condiții optime, a programelor investiționale pe termen mediu/lung?

- Și aici răspunsurile au fost împărțite în mod egal. **O parte** a intervievaților consideră că **sunt de acord și cu o politică fără dividend** dacă aceasta vine în urma sesizării unor oportunități viabile de investiții, iar **ceilalți** consideră că **SIF2 nu are un program de investiții viabil** care să îi convingă că merită.

PERFORMANȚA SIF MOLDOVA ȘI POLITICA DE DIVIDEND A SIF MOLDOVA



“Obiectivele asumate pentru 2014 se vor înscrie în limitele de prudențialitate, în conformitate cu prevederile legale și reglementările ASF, vizând schimbări tactice derivate atât din fructificarea experienței investiționale, cât și din evoluția mediului economic.

Obiective ale programului investițional 2014

Obiectivele asumate pentru 2014 se vor înscrie în limitele de prudențialitate, în conformitate cu prevederile legale și reglementările ASF, vizând schimbări tactice derivate atât din fructificarea experienței investiționale, cât și din evoluția mediului economic.

195 mil. lei - Venituri din investitii financiare cedate (bvc)

135 mil. lei - Profit din investitii financiare cedate(bvc)

100 mil. lei - Program investitional

In contextul in care, climatul economic al pietei de capital de piata favorizeaza materializarea unor oportunitati de investire/dezinvestire, prognozam depasirea acestor indicatori. Cadrul legislativ privind actele de dobandire/instrainare a activelor imobilizate, restrictioneaza nivelul de acces al oportunitatilor investitionale la 20% din totalul acestora mai putin creantele imobilizate. “

PERFORMANȚA SIF MOLDOVA ȘI POLITICA DE DIVIDEND A SIF MOLDOVA



Ce părere aveți despre ceea ce tocmai v-am citit? Ce impact au aceste abordări asupra dvs. ca și acționar al SIF Moldova?

- Câțiva dintre intervievați, minoritari, sunt de acord cu această politică. În schimb, majoritatea consideră că **este un program nerealist** și că nu este bine fundamentat pentru a prezenta credibilitate în fața investitorilor.

PERFORMANȚA SIF MOLDOVA ȘI POLITICA DE DIVIDEND A SIF MOLDOVA



Dacă ar fi să concluzionăm, considerați optimă maniera de fidelizare a acționarilor, atât printr-un management performant al activelor aflate în administrare cât și printr-o politică de dividend echilibrată în raport cu strategiile și politicile investiționale?

- Toți intervievații au răspuns afirmativ la această întrebare plecând de la premisa că orice acționar își dorește profit și își dorește ca investițiile sale să fie pe mâna unui management care să aibă randament în vederea creșterii profitului.

GUVERNANȚA CORPORATIVĂ ÎN CADRUL SIF MOLDOVA



Care sunt primele gânduri care vă vin în minte când auziți de guvernare corporativă? De ce tocmai acestea?

- Răspunsurile au variat foarte mult .
 - **Comunicare**
 - **PR**
 - **Management**
 - **Randament**

Ce părere aveți despre ceea ce tocmai v-am citit? Ce considerați că **aduce în plus o astfel de abordare?**

- Dacă o parte a intervievaților, **majoritatea**, consideră că textul citat cu privire la guvernarea corporativă este **doar un text de bună comunicare sau PR**, alții consideră că **atâta timp există transparență, este un strategie bună.**

Dar **ce se pierde** printr-o astfel de abordare?

- Cei care au spus că este o strategie bună, consideră că nu se pierde nimic. Majoritatea însă consideră că prin lipsa investițiilor și gestionarea proastă a banilor pe guvernare corporativă se pierd banii acționarilor.

PERCEPȚII LEGATE DESPRE MANAGMENTUL SIF MOLDOVA



Care sunt **primele lucruri** care vă vin în minte când vă gândiți la **managementul SIF Moldova**?

- Pe lângă răspunsurile generaliste, precum “trebuie să urmărească interesele acționarilor”, majoritatea intervievaților au fost de acord că este cel mai **performant management dintre SIF-uri**.

Ce înseamnă **managementul SIF Moldova**?

- Dacă unii nu au știut să răspundă la această întrebare, majoritatea a spus că managementul este compus din reprezentanții acționarilor cu un număr mare de acțiuni.

Care sunt principalele sale **atribuții**?

- **Să respecte politica de investiții agreată și să urmărească interesele acționarilor.**

PERCEPȚII LEGATE DESPRE MANAGMENTUL SIF MOLDOVA



Ce credeți că ar trebui să asigure managementul?

Care este în opinia dvs. **legătura** dintre management și **politicile investiționale**?

- Managementul ar trebui să **asigure randamentul investițiilor** și **politica de dividend!**

- Managementul stabilește politicile investiționale și apoi tot managementul respectă politicile investiționale așa cum au fost ele agreate.

CONCLUZII



Dacă ar fi să concluzionăm cele discutate. Ce îmi puteți spune despre **transparența în comunicarea cu acționarii a SIF Moldova?**

- Concluzia este că din punctul de vedere al transparenței, toată lumea este mulțumită de SIF Moldova. Cu toate acestea, se dorește o mai bună comunicare. Mai exact, rapoartele și comunicatele să fie mai scurte și axate pe esență, nu pe conținut. Interviewații se plâng că de cele mai multe ori rapoartele sunt imense și cele mai multe detalii oferite nu au rost.

Ce credeți că ar trebui să facă **managementul** și încă nu face?

- O mai bună comunicare
- Investiții mai bune pentru un profit mai mare.

Care ar fi principale **nevoi ale dvs. în calitate de acționari pe care ar trebui să vi le îndeplinească această societate de investiții financiare?**

- **Investiții profitabile pentru ca prețul acțiunilor să crească și dividendele să fie mai mari!**

AVAN  ARDE

GRUPUL DE STUDII SOCIO-COMPORTAMENTALE

Vă mulțumim!