

# Raport cercetare calitativă

## Interviuri în profunzime (potențiali investitori, 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 5 interviuri cu potențiali investitori, persoane juridice!
- Precizăm că și această etapă a cercetării a decurs foarte greu din cauza refuzurilor reprezentanților fondurilor de investiții, companiilor de asigurări și al altor companii care ar putea deveni acționari ai SIF Moldova.
- Raportul a fost realizat în urma analizării tuturor celor 5 interviuri, ținându-se cont de părerile majoritare.

## *ISTORIC PERSONAL CU SIF MOLDOVA*



- Interviurile au fost realizate cu reprezentanții unor companii care nu au avut niciodată acțiuni la SIF Moldova, astfel că o istorie personală nu există.

## POLITICA INVESTIȚIONALĂ A SIF MOLDOVA



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

- Majoritatea a declarat că atât cât au urmărit activitatea investițională a SIF Moldova, consideră că este una destul de bună.

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

- Majoritatea a refuzat să indice un răspuns, afirmând că nu cunosc atât de bine strategiile de investiții încât să facă afirmații despre acestea.

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

- Un singur interviuat a spus că are cunoștințe despre direcțiile strategice pentru că a citit o parte din Declarația de Politici Investiționale 2014-2018.

## 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.

- Chiar dacă nu cunosc în detaliu strategia, majoritatea intervievaților consideră că este o măsură foarte bună vânzarea de titluri bancare, mai ales ținând cont de actuala situație macro-economică.

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 ?

- Majoritatea consideră că este un risc prea mare pentru a merita investiția

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

- La această întrebare, părerile au fost împărțite. Doi dintre intervievați consideră că piața externă este foarte importantă, în timp ce ceilalți trei o consideră ca o strategie foarte bună!

## *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 cei intervievați consideră această strategie ca fiind una 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?

- O singură persoană a răspuns că este la curent într-o oarecare măsură cu evoluția performanței financiare a SIF Moldova și o consideră una foarte bună.

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?

- Nimeni nu a știut ce să răspundă la această întrebare.

## 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?

- Toți respondenții au declarat că nefiind implicați financiar, din afară, pare o strategie bună. În schimb, sunt conștienți că atunci când ești implicat lucrurile pot părea altfel.

## 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?

- Toate persoanele intervievate au spus că orice acționar pleacă de la premisa că vrea să facă profit. Atâta timp cât există profit, orice strategie este una bună.

## GUVERNANȚA CORPORATIVĂ ÎN CADRUL SIF MOLDOVA



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

- Toți intervievații au declarat că termenul de guvernare corporativă este un termen care îi face să se gândească la o modalitate de promovare dar care nu are întotdeauna succes.

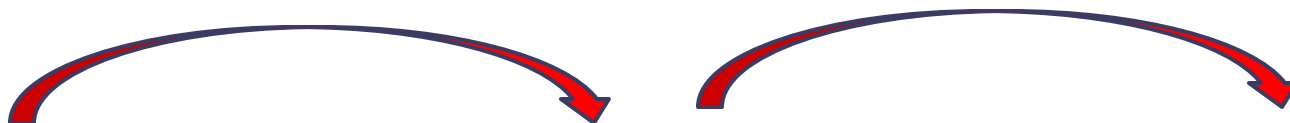
Ce părere aveți despre ceea ce tocmai v-am citit? Ce considerați că **aduce în plus o astfel de abordare?**

- Au refuzat să dea un răspuns.

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

- Majoritatea a fost de acord ca se pot pierde bani, dar în același timp se poate să nu se piardă nimic.

## PERCEPȚII LEGATE DESPRE MANAGMENTUL SIF MOLDOVA



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

- Din câte cunoștințe au, consideră că este un managent profesionist.

Ce înseamnă **managmentul SIF Moldova**?

- Nu au răspuns!

Care sunt principalele sale **atribuții**?

- Să mulțumească acționarii prin strategiile pe care le aplică.

## PERCEPȚII LEGATE DESPRE MANAGEMENTUL SIF MOLDOVA



**Ce credeți că ar trebui să asigure managementul?**

- Managementul trebuie să asigure strategiile care vor aduce profit acționarilor.

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

- Managementul propune politicile investiționale și după aprobarea lor se ocupă de implementarea acestora.

## CONCLUZII



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

- Nu au detalii.

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

- Nu cunosc detalii

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

- Dacă ar fi acționari s-ar aștepta ca managementul să implementeze strategii care să aducă profit.

AVAN  ARDE

GRUPUL DE STUDII SOCIO-COMPORTAMENTALE

Vă mulțumim!