

NEVOIA DE BANI AR PUTEA ÎMPINGE STATUL SĂ FACĂ PRIVATIZĂRI

Domnul **Costel Ciocca**, președinte-director general al SIF Moldova, consideră că actuala criză economică a dat mult de furcă administratorilor de fonduri, obligându-i să ia măsuri ferme și rapide pentru menținerea randamentelor la cotele așteptate. » **Norel Moise**



Optimizarea structurii activelor și performanțele financiare ne vor menține în atenția investitorilor.

Domnule președinte, cum a fost pentru SIF 2 anul 2009? Ce a marcat revenirea cotației pe BVB și unde poate ajunge aceasta în 2010?

Este evident că decizia investitorilor în ceea ce privește achiziționarea unui titlu este în corelație cu aversiunea lor față de risc. În raport cu aceasta este firească opțiunea investitorilor (inclusiv a celor instituționali, gen Raiffeisen) spre acțiuni ale SIF Moldova, societate cu un portofoliu de active într-un proces dinamic de optimizare, guvernat de reguli de prudențialitate, cu o administrare transparentă (în acord cu statutul de companie listată) și a cărei performanță financiară s-a menținut la un nivel ridicat – în condițiile unui declin accentuat (criză majoră) la nivel macro și microeconomic. Acțiunile SIF 2 au oferit satisfacții investitorilor atât din perspectiva câștigului ce derivă din creșterea prețului acțiunii, cât și din cea a politicii de dividend, chiar dacă mediul economic a fost ostil.

În ceea ce privește viitorul, apreciem că optimizarea structurii activelor, trendul ascendent al performanței financiare – ca efecte ale unei administrări profesioniste și transparente – va menține interesul investitorilor la cote ridicate și va avea drept consecință continuarea trendului ascendent al prețului acțiunii.

Ce rezultate financiare estimați că vom regăsi în bilanțul pentru anul recent încheiat? Pentru anul recent încheiat, rezultatele financiare preliminate ar fi: profit net de peste 97 de milioane de lei, venituri totale, peste 192 de milioane de lei, un activ net, calculat conform Regulament CNVM nr.15/2004, de 1117 milioane lei și o valoare unitară a activului net de 2,2684 lei.

În ceea ce privește țintele financiare pentru anul 2010 și politica de dividend, lucrăm la conturarea acestora – prin corelarea așteptărilor acționarilor cu posibilitățile concrete de operare ce derivă din structura și calitatea activelor ce compun portofoliul, precum și din oportunitățile și evoluțiile din piața de capital.

Care au fost principalele mișcări patrimoniale efectuate în portofoliul SIF Moldova în anul 2009? Ce poziție îmbrățișează SIF 2 în privința amânării listării titlurilor BCR, componentă importantă a portofoliului dumneavoastră?

Operațiunea de dezinvestire la BANCPPOST a fost susținută de argumente multiple, care țin de managementul portofoliului în ansamblul său: raportul câștig/cost atractiv (obținut în urma

negocierilor cu cumpărătorul pachetului de acțiuni), creșterea volumului de lichidități (ca abordare prudentă în perioada de criză), reducerea expunerii pe sistemul bancar (grav afectat într-o primă fază de criza financiară).

În ceea ce privește poziția noastră în raport cu listarea titlurilor BCR, aceasta s-a concretizat prin semnarea mea, alături de celelalte SIF-uri, a Acordului privind amânarea listării BCR în august 2009. Momentul revenirii pieței la un nivel favorabil procesului de listare este dificil de estimat, însă, monitorizând evoluția piețelor, precum și datorită prevederilor Acordului, ne vor permite inițierea și derularea acestui proces într-un orizont de timp de un an după stabilizarea piețelor.

Către ce structură, pe clase de participații și investiții, vă veți canaliza eforturile în 2010?

Datorită structurii inițiale a portofoliului, rezultat prin efectul legii de înființare a FPP-urilor/SIF-urilor, portofoliul SIF Moldova este axat preponderent pe acțiuni. În acest context, orientarea noastră investițională viitoare are la bază raportul câștig așteptat/risc asumat și vizăm:

- optimizarea portofoliului de acțiuni: vom crește ponderea acțiunilor listate, vom reduce participațiile în companiile nelistate, vom consolida deținerile în companiile performante și cu potențial de creștere, menținerea/apărarea pozițiilor în companiile profitabile prin participarea noastră la operațiunile de majorare a capitalului social, vom iniția treptat operațiunile de tranzacționare ce vizează emitenți listați pe piețele regionale limitrofe, operațiuni dinamice pe un portofoliu speculativ;

- diversificarea portofoliului: vom crește ponderea operațiunilor cu instrumente financiare – altele decât acțiunile – în acord cu randamentele asigurate de acestea și cu gradul de dezvoltare a piețelor specifice acestor instrumente (obligațiuni în principal);

- politica echilibrată a lichidităților – care să asigure atât satisfacerea așteptărilor acționarilor, cât și reluarea ciclurilor investiționale.

Mulți investitori își ghidează plasamentele după rețeta marilor jucători: către ce domenii ale economiei vă veți îndrepta atenția în acest an?



Deciziile noastre investiționale se bazează pe propriile analize ale emitenților/sectoarelor de activitate – fără a respinge opiniile altor specialiști din piață. Vizăm în continuare, în condițiile portofoliului deja existent, optimizarea deținerilor pe sistemul financiar-bancar, precum consolidarea participațiilor în sectoare cum ar fi: energetic, farmaceutic, alimentară etc. Am investit în anul 2009 și în mai multe fonduri de investiții, iar prin marcarea profitului (570.000 lei) am obținut randamente superioare plasamentelor monetare.

Ce acțiuni din portofoliu v-au adus cele mai mari satisfacții și care ar fi decepțiile?

Subportofoliul format din acțiuni ale sectorului financiar-bancar a fost și rămâne un pilon important din perspectiva randamentelor obținute/așteptate. Acestuia i se adaugă acțiunile unor companii ce activează în sectoare cum ar fi: construcții de mașini, farmaceutic, comerț etc. Grupa companiilor mai puțin favorizate de trecutul economic din ultimii ani cuprinde societăți care au activat în domenii ca: agricultura, industria textilă etc. Acestea sunt „moștenite” din portofoliul istoric și sunt, de regulă, de tip închis.

Ce schimbări a produs criza la nivel de portofoliu al SIF Moldova?

O schimbare produsă de criză la nivelul portofoliului de active se regăsește în creșterea – în valoare absolută și ca pondere în activul net (AN) – plasamentelor monetare care au evoluat de la 43,1 milioane de lei (pondere în AN de 4,5%) la finele anului 2008 la 128,1 milioane de lei (pondere în AN de 10,9%) la finele anului 2009.

Un alt răspuns la înrăutățirea condițiilor de piață a fost faptul că am diversificat portofoliul. Astfel, în anul 2009, au făcut obiectul programelor de investiții: obligațiunile (corporatiste/municipale), unitățile de fond, instrumentele financiare derivate etc. Spre exemplificare, precizăm că, prin marcarea profiturilor în cazul unităților de fond achiziționate în cursul anului 2009, am obținut randamente mult superioare celor oferite de produsele pieței monetare.

În 2009 s-a tot discutat de pragul de deținere la SIF-uri. Care este punctul dumneavoastră de vedere în această privință?

În opinia noastră, orice dezbatere pe această temă trebuie să respecte și să țină cont de următoarele elemente:

- statutul de societate cu capital privat al Societăților de Investiții Financiare;

- calitatea de Organism de Plasament Colectiv;

- stabilirea unor limite de deținere și de vot, prin reglementarea cadrului legal, pentru toate tipurile de Organisme de Plasament Colectiv și nu numai pentru Societățile de Investiții Financiare, cu posibilitatea ca acționarii fiecărei societăți să fixeze această limită prin hotărâre adoptată legal în adunarea generală a acționarilor;

- corectarea de către CNVM a criteriilor de stabilire a concertării acționarilor care depășesc limita de deținere, oricare ar fi aceasta, acesta fiind organismul care stabilește acționarii concertați și aplică măsurile de rigoare.

În anul 2009 au fost puține IPO-uri la BVB. La câte vom asista în 2010?

În opinia noastră, și anul 2010 va fi sărac în IPO, din cauza menținerii unui grad ridicat de aversiune la risc, ceea ce nu asigură premise favorabile finalizării cu succes a unor astfel de operațiuni. În ce privește procesul de privatizare, am putea asista în anul/anii următori la tentația guvernului/guvernurilor privind inițierea unor mari privatizări (ex: în sectorul energetic), tocmai pentru a crește sursele de venituri la bugetul statului, în condițiile în care reducerea veniturilor, înregistrată în perioada crizei, conjugată cu menținerea/creșterea cheltuielilor bugetare, exercită o presiune deosebită asupra echilibrului bugetar.