

OPINII**Cine mai îndrăznește, cine reușește?**

Se știe că SIF-urile au înregistrat, în 2009, cele mai mari profituri din istorie, deși a fost un an de criză. Aceasta în urma faptului că băncile din portofoliu, cu excepția Banc-post, au avut cele mai bune rezultate, iar Bancpost a fost vândută la un preț destul de bun. Ca urmare, disponibilitatea SIF-urilor să dea dividende este maximă. Cu toate acestea, consiliile de administrație nu prea sunt dispuse să scoată bani pentru plata dividendelor. Totuși, până la urmă, au acceptat să propună acționarilor distribuirea de dividende, cam la nivelul anului 2008, cu excepția SIF5 Oltenia, care a propus un dividend cu 33% mai mare, anume 0,08 lei. Aceasta și de frica unei inițiative de majorare din partea acționarilor, asemănătoare celei din 2008, când propunerea de a nu se acorda dividende a fost contracarată de cea a acționarilor care au cerut cei 6 bani pe acțiune.

Se credea că dorințele acționarilor vor fi satisfăcute, mai ales că perspectivele de profit din 2010 nu sunt la fel de roz. Cu toate acestea, la SIF1 a apărut propunerea să se repartizeze un dividend de 0,1 lei, în loc de 0,05, iar la SIF5 cererea este de 0,16 lei, în loc de 0,08 lei, adică dublarea dividendului propus de către CA. Aceste cereri nu sunt imposibil de plătit, ele reprezentând sub 50% din profitul net. Întrebarea mea este dacă la celelalte SIF-uri se vor găsi inițiatori care să se pună de acord și să ceară majorarea dividendului propus de către administratori și, mai ales, dacă la vot se va putea aduna un număr destul de mare de susținători pentru a se reuși un vot favorabil. În principiu, nu cred că, în sine, există vreun acționar care să nu vrea să primească un dividend mai mare. Asta cu atât mai mult cu cât dividendul, actual sau cel majorat, nu reprezintă mare lucru ca randament al unei investiții în acțiuni SIF. Dacă ne raportăm la închiderile de joi, dividendele propuse reprezintă, după impozitare, 2,61% la SIF1 "Banat-Crișana", la SIF2 "Moldova" 3,38%, la SIF3 "Transilvania" 2,93%, la SIF4 "Muntenia" 3,71%, iar la SIF5 "Oltenia" reprezintă 3,75%. Comparativ cu dobânzile ce pot fi obținute la cele mai zgârcite bănci, reprezintă chiar și sub jumătate, iar la cele mai darnice, uneori și sub o treime, sau un sfert la SIF1. Suma alocată din profitul net pentru plata dividendelor este de maxim 33 % la SIF2 "Moldova" și un sfert la SIF "Oltenia", care dă totuși cel mai mare dividend.

Despre randamentul din dividende se poate face o întreagă teorie, pornind de la acționarii care au cumpărat între 1999- 2002, cu 18 - 35% din valoarea nominală, până la cei care au devenit acționari la prețurile maxime din anul 2008, dar o astfel de socoteală nu-și are rostul acum. Dacă este să analizăm acțiunile SIF, acestea au fost mai mereu mai mult obiect de speculație, jucătorii din piață câștigând mai mult și de mai multe ori pe an sau chiar pe lună mai mulți bani pe acțiune din oscilațiile de preț, mai mult decât dividendul pe acțiune. Cei mai mulți investitori au capitalizat aceste câștiguri în chiar acțiuni SIF, ajungând unii să dețină milioane sau chiar sute de milioane, folosind mâini moarte (rude, prieteni, societăți comerciale sau SRL-uri înființate ad hoc). Acestora nu le este deloc indiferent dacă suma pe care o pot primi ca dividende se poate sau chiar se va dubla. De aceea a și apărut la SIF1 și SIF5 propunerea de dublare a dividendului. Un amic, care a mizat pe o astfel de inițiativă, deși nu a participat la materializarea ei, a vândut mai multe acțiuni la societăți foarte bune, dar care anul acesta nu pot acorda dividende și a cumpărat acțiuni SIF5. Fiind oarecum cunoscut în anturajul unor membri ai CA, a fost întrebat ce părere are. A răspuns că, atunci când buletinul de vot va fi emis, va vota evident în favoarea dividendului mai mare, întrucât nu se poate declara propriul său dușman. Ca să fiu sincer până la capăt, înclin să cred că și administratorii de la SIF-uri, care sunt și acționari, dacă ar putea să voteze fără ca votul lor să poată fi cunoscut post factum, ar vota pentru un dividend mai mare. Dar, cu siguranță, dacă dețin cumva acțiuni mascate, vor vota acolo pentru majorarea dividendului, pe principiul că nu trebuie dată vrabia din mână pe cioara de pe gard. Așadar, cine mai îndrăznește și cine reușește, that is the question ! n

P:S. Pentru mine personal, chestiunea nu are importanță, neavând nici acțiuni SIF1, nici SIF5.

Mihai IORDACHE

31.03.2010

NOTĂ: Domnul Mihai Iordache, colaborator al ziarului "BURSA", este jucător activ pe piața valorilor mobiliare. Orice sugestie de investiție s-ar desprinde din articolele domniei sale trebuie considerată din acest punct de vedere. Întreaga responsabilitate privind conținutul articolului revine autorului.