

Scrisoare deschisă adresată președintelui ASF, Nicu Marcu

Domnule președinte Nicu Marcu, Mai mulți acționari la SIF-uri au sesizat de peste o lună și jumătate Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) să aplice legea 74/2015 și regulamentul Uniunii Europene 231/2013. Deși instituția pe care o conduceți avea obligația să se răspundă în maxim 30 zile, nu am primit încă niciun răspuns. În schimb, am aflat cu surprindere că ASF a trimis o adresă tuturor administratorilor de fonduri din România în care se face referire tocmai la legea SIF1 și regulamentul UE 231/2013. În adresa ASF se specifică faptul că Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative (AFLA) au obligația, cităm: "conform prevederilor art. 12 și art. 14 din Legea nr. 74/2015, de a acționa în interesul investitorilor, fără aplicarea unui tratament discriminatoriu între investitori (cu excepția cazurilor în care acest tratament este specificat expres în documentele FIA și de care investitorii FIA sau la cunoștință la momentul investiției inițiale), și cu evitarea conflictului de interese, inclusiv din perspectiva prevederilor art. 17 alin. (2) din Regulamentul UE nr. 231/2013".

Sunt MILIOANE de acționari/investitori la SIF-uri, iar ASF este instituția care are datoria să le protejeze drepturile. Noi, acționarii mai mari și mai vocali ai SIF-urilor, inclusiv prin Asociația Investitorilor la SIF-uri (AISIF), v-am oferit exemple concrete de încălcare a legii pe care tocmai ASF o menționează în adresa trimisă. Alături pentru dumneavoastră, cât și pentru investitorii din România, aș dori să expun încă o dată ceea ce eu consider cel mai grav și flagrant caz de încălcare a legii 74/2015 și a regulamentului UE 231/2013. Dar înainte de asta, vă reiterez rugămintea să ne răspundeți la scrierile pe care v-am trimis-o, și în cazul în care avem de-a face cu o încălcare a legii, aș dori să știu de ce ASF, în calitate de supravegheator al pieței, în loc să aplice legea a trimis o scrisoare administratorilor FIA din România.

Cazul pe care vi-l supun din nou atenției, este următorul:

Administratorii SIF Banat Crișana (SIF1) și SIF Munteana (SIF4), care înseamnă în fapt o conducere unitară, având în vedere că SIF1 deține peste 99% din SAI Munteana (administratorul SIF4) au plasat un total de aproape 700 milioane de lei, banii acționarilor SIF1 și SIF4, în niște vehicule financiare sau fonduri administrate de terți. Aceste fonduri cu majoritatea acelor bani au cumpărat acțiuni SIF1 și SIF4. Deținerea acțiunilor SIF1 și SIF4 cumpărate cu banii acționarilor SIF1 și SIF4 îi costă pe acționarii milioane de lei anual. Este vorba de costul de oportunitate, la care se adaugă comisiunile oneroase, plătite fără să aducă absolut niciun beneficiu acționarilor.

Etiamușcă că știți, la fel de bine ca orice cine posedă minime cunoștințe financiare, că deținerea de acțiuni proprii prin terți nu poate aduce niciun fel de beneficiu companiei. Companiile care doresc să "investească" în acțiuni proprii pot face răscumpărări de acțiuni proprii, transpa-

rent și legal, fără să plătească către terți comisioane precum cel de 12,55% (<https://www.bursa.ro/bon-madai-cel-mai-mare-investitor-persoana-fizica-in-sif-munteana-conducerea-sif4-nu-promoveaza-interesul-investitorilor-cimentarea-propriei-pozitii-in-fruntea-sif-ului-22536241>) anual care a fost plătit aproape opt ani către Active Dynamic, fond administrat de SAI Swiss Capital.

Având în vedere cazul de mai sus, vă întreb, domnule Marcu, cum de nu considerați evident faptul că administratorii SIF1 și SIF4 nu s-au conformat deloc obligației legale de a acționa "în interesul investitorilor"?

Nu este de asemenea de domeniul evidenței că în acest proces în care administratorii SIF1 și SIF4 au plasat, cu bună știință, sute de milioane de lei în propriile acțiuni SIF1 și SIF4, au încălcat și principiul evitării "conflicților de interese, inclusiv din perspectiva prevederilor art. 17 alin. (2) din Regulamentul UE nr. 231/2013".

Nu este de domeniul evidenței că administratorii SIF1 și SIF4, în mod intenționat și premeditat, au creat niște conflicte de interese cu unii acționari, mai ales că acționarii respectivi au fost creați chiar cu banii SIF1 și SIF4? Administratorii Bogdan Drăgoi și (angajatul domniei sale de la SAI Munteana) Nicușor Buică nu sunt simpli amatori, lișiți de beneficii directe de pe urma celor menționate. Fiecare din cei doi încaasează sute de mii de euro în fiecare an, sume fabuloase suportate tot de acționarii SIF1 și SIF4. Însă acționarii care de-a lungul ultimilor ani au votat în favoarea acestor administratori, au fost într-o proporție covârșitoare administratorii fondurilor (sau altor vehicule financiare) care au avut (au și azi) conflicte de interese cu SIF1 și SIF4. Aceste fonduri nu numai că dețin acțiuni SIF1 și SIF4 cumpărate cu banii tuturor acționarilor SIF1 și SIF4, dar mai și beneficiază de câștiguri în formă de comisioane, suportate tot de acționarii SIF1 și SIF4.

Nu considerați și dumneavoastră, ca și noi, acționarii care v-am tot trimis sesizări, că avem de-a face cu încălcări grave și flagrante ale legii? Măsurile ferme, atunci când este încălcată legea, nu pot fi înlocuite prin scrisori trimise către administratorii fondurilor de investiții alternative.

Vă învedez faptul că nu numai cetățenii români, cum aș fi subsemnatul, sunt investitori în companii listate în România. Sunt investitori și din alte țări partenere cu România, mai ales Statele Unite și Uniunea Europeană. Acest lucru vă obligă să protejați și drepturile lor, așa cum sunt prezentate și în regulamentul UE 231/2013.

Mă tem, domnule Marcu, că în cazul în care veți continua pasivitatea, nu doar eu vă voi considera complice la faptele grave care se petrec în piața de capital românească împotriva milioane de investitori.

Cu stimă,

BEHBOUD MADADI
ACȚIONAR SIF1, SIF4, SIF5

ALEXANDRU COMBEI, DIRECTORUL DE INVESTIȚII AL BRD ASSET MANAGEMENT:

“Este absolut necesar ca oamenii să înceapă să investească diversificat”

● “Diversificarea nu este neapărat o cale spre un câștig potențial mai mare, ci mai ales o strategie de mitigare a riscului de depreciere a puterii de cumpărare” ● “De la BRD Diverso, un investitor ar trebui să se aștepte pe termen lung la randamente superioare unui fond de obligațiuni și inferiorare unuia cu expunere ridicată pe acțiuni”

Tinând cont de faptul că inflația devine un fenomen din ce în ce mai agresiv, alături de nivel național cât și extern, este absolut necesar ca oamenii să înceapă să investească diversificat și să aloce o parte din economii și către alte produse decât conturile curente, unde în termeni reali acestea suferă pierderi importante, ne-a spus Alexandru Combei, Directorul de Investiții al BRD Asset Management, care a avut amabilitatea să ne ofere un interviu despre fondul BRD Diverso și investiții în general.

BRD Diverso este un fond ce se bazează pe o strategie de tipul Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI), ce implică atât expunerea pe o clasă de active cu potențial mai ridicat de apreciere, dar mai riscantă, cât și expunerea pe o clasă mai puțin riscantă, ce ajută la limitarea pierderilor în cazul unei dinamici negative a clasei cu risc mai ridicat.

Conform directorului de la BRD Asset Management, primăvara anului trecut a reprezentat un adevărat stress test pentru această strategie, ce a fost trecut cu brio. “Investitorii au reacționat foarte matur, nu s-au înregistrat răscumpărări masive și întempestive, și au fost chiar investiții în plus, ceea ce este un moment bun de a investi”, spune Alexandru Combei, despre perioada februarie - martie 2020, când prețurile de acțiuni au scăzut puternic în urma șocului Covid-19.

Reporter: Fondul BRD Diverso se bazează pe o strategie de tipul Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI). Puteți să explicați, în detaliu, cum funcționează această strategie?

Alexandru Combei: Strategia este consacrată în literatura de specialitate și are în vedere atât o anumită expunere pe o clasă de active cu potențial mai ridicat de apreciere, de exemplu acțiuni, dar acordă o atenție deosebită limitării pierderilor potențiale. În cazul BRD Diverso, administratorul va urmări, fără a garanta, ca valoarea activului net al clasei în RON să nu scadă sub 90% din valoarea maximă înregistrată în ultimele 12 luni anterioare datei curente. Pentru a implementa această strategie, activele BRD Diverso sunt împărțite în două mari segmente: (i) segmentul cu risc scăzut, compus din depozite, titluri de stat și unități în fonduri care investesc preponderent în active de active și (ii) segmentul cu risc ridicat, alcătuit în principal din acțiuni și unități în fonduri cu expunere principală pe acțiuni. Practic, fondul are

30%
expunerea maximă pe care BRD Diverso poate să o aibă pe segmentul cu risc ridicat

"BRD Diverso se concentrează pe acțiuni lichide de la BVB, deoarece strategia fondului implică mișcări rapide și semnificative în portofoliu".

Alexandru Combei,
Directorul de Investiții al BRD Asset Management

un buget de risc, și atunci când acesta este la nivelul maxim, expunerea BRD Diverso pe segmentul cu risc ridicat este la un nivel maxim (de la lansare acesta a fost 30% - din portofoliul n.r.), iar când piața bursieră înregistrează scăderi și bugetul de risc scade, se va diminua și expunerea pe segmentul cu

risc ridicat, concomitent cu o majorare a expunerii pe segmentul cu risc scăzut. Într-un scenariu foarte nefavorabil, atunci când acțiunile înregistrează corecții semnificative, expunerea pe segmentul riscant poate să fie redusă până la 0% și toate activele fondului să facă parte din clasa cu risc scăzut, în

vederea diminuării pierderilor posibile înregistrate de către fond.

A CONSEMNAȚ
ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 4)

CPPI, în pagina 3, articolul "BRD Diverso - rețeta combinației randamentelor acțiunilor cu siguranță investițiilor conservatoare".

Piețele din SUA și China - lideri la listări, anul acesta

● 2021, an record în privința numărului IPO-urilor, precum și a fondurilor străne la nivel global, conform Federației Mondiale a Burselor

Anul 2021 a fost unul record în privința ofterelor publice inițiale (IPO), un număr tot mai mare de companii abordând investitori pentru a strânge fonduri, în ciuda incertitudinilor cauzate de pandemia de Covid-19.

Potrivit datelor Federației Mondiale a Burselor, numărul de IPO-uri, precum și fondurile atrase la nivel global au fost la nivelul record anual acesta.

Între ianuarie și noiembrie 2021 au avut loc 1.094 de listări cel mai valoros sursei citate, care adaugă că bursile din SUA și China au atras cel mai mare nu-

mer de listări, ocupând primele patru poziții în clasamentul mondial.

Nasdaq este lider, cu 237 de IPO-uri derulate între ianuarie și noiembrie 2021, volum cu 63,45% mai mare decât cel din 2019 - anul anterior pandemiei. La New York Stock Exchange (NYSE) au avut loc 180 de IPO-uri în primele 11 luni ale acestui an, față de numai 26 de listări din 2019. Rivar Automotive, producător de mașini electrice, a strâns aproape 12 miliarde de dolari din IPO-ul lansat la Nasdaq, devotat deosebit de cel mai valoros constructor auto din SUA, după Tesla Inc., deși până la momentul General Motors,

Co. și Ford Motor Co.

Cele două burse chineze, Shanghai Stock Exchange și Shenzhen Stock Exchange, au rămas, de asemenea, martori unei activități intense pe piața primară. China Telecom Corp., al doilea mare operator de telefonie mobilă din țară, a lansat unul dintre cele mai importante IPO-uri în acest an, strângând peste 8,5 miliarde de dolari.

Frenesia IPO pare să fi fost alimentată de căștigarea forței. Mai întâi, creșterea puternică a prețurilor acțiunilor în 2020 a creat o cerere mare de IPO-uri. (V.R.)
(continuare în pagina 9)

Diminuarea producției Alro lovește din plin prețul acțiunilor companiei

● Titlurile ALR au căzut ieri cu 13%, cel mai mare declin de la șocul Covid-19 și până în prezent ● Sindicaliștii reclamă prețurile "astronomice" ale energiei, precum și imposibilitatea găsirii în piață a cantităților necesare de electricitate ● Conducerea companiei spune că nu s-a luat decizia închiderii producției, dar a lăsat să se înțeleagă faptul că nici mult nu mai este până acolo, ținând cont de prețurile din piața energiei

Acțiunile Alro Slatina (ALR), cel mai mare consumator de energie electrică din țara noastră, au căzut ieri cu 12,62%, până la 1,8 lei, cea mai mare cădere de la șocul Covid-19 din primăvara anului trecut, după apariția în spațiul public a unor știri pri-

vind diminuarea producției, ca primă etapă către închiderea cu totul a activității de producție a aluminiului primar.

Totul a fost dat de sindicaliștii care, prin vocea președintelui Sindicatului Liber Aluminist, Constantin Popescu, au anunțat că deja au fost oprite 30 de cuve

de electroliză, urmând ca în câteva zile Alro să-și diminueze producția cu 60%, fapt ce va duce la creșterea în șomaj tehnic a peste 1.000 de salariați din toate sectoarele pe care le deține Grupul din Slatina.

AL
(continuare în pagina 4)