

ANAMARIA ȘTEFAN GEORGESCU, FONDATOR ȘI MANAGER GENERAL AL SOPHIA ROMANIA: "Miza noastră este să aducem schimbare în fiecare casă pe care o decorăm"

PAGINA 3



Expoziție unică dedicată strugurilor

PAGINA 10

PETR HERMANN, PREȘINTEL CLUSTERULUI SCHNEIDER ELECTRIC PENTRU EUROPA DE SUD-EST: Eficiența energetică poate avea un impact puternic asupra profitului

PAGINA 11

Top tragic - campioni la înec

PAGINA 11

Smithfield Foods se separă de operațiunile europene

PAGINA 12

GRAM AUR = 359,4383 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,2631 RON

EURO = 4,9765 RON

DOLAR = 4,4554 RON

Ce randamente au avut fondurile Pilon II în primele șapte luni ale anului?

● Adrian Mitroi, CFA: "Decizia de alocare este hotărâtoare asupra performanței investiționale; fondurile de pensii private sunt constrânse de limitele de alocare impuse prin lege" ● Analistul Aurelian Dochia: "Performanța bună a fondurilor de pensii reprezintă un motiv de protecție, prin care pot demonstra oriunde că au rezultate care să le justifice existența" ● Rentabilitatea anualizată a sistemului de pensii private din țara noastră s-a ridicat la 8,68%, din mai 2008 până în iunie acest an, superioară ratei inflației de 4,5%, conform ASF

Randamentele nominale ale celor șapte fonduri de pensii private Pilon II s-au situat în jurul nivelului de 8%, în primele șapte luni ale acestui an, respectiv de 14-16% în perioada iulie 2023 – iulie 2024, performanțe peste cele realizate în mod obișnuit. Sunt randamente real pozitive în condițiile în care inflația, reflectată prin Indicele Prețurilor de Consum, a fost de 5,4% în iulie acest față de iulie anul trecut, respectiv 3,2% comparativ cu decembrie 2023, potrivit datelor Institutului Național de Statistică.

Creștere de aproape 28% a indicelui BET-TRN în primele șapte luni ale acestui an, respectiv de 50% în perioada iulie 2023 – iulie 2024

Analistul economic Aurelian Dochia este de părere că performanța fondurilor de pensii este remarcabilă, în ciuda faptului că perioadele mai îndelungate de timp, de exemplu de zece ani, în condițiile în care au fost schimbări mari în peisaj.

"S-a trecut de la dobânzi bancare foarte scăzute sau aproape negative la dobânzi foarte mari, piața financiară de stat și obligațiunile au suferit mișcări importante. Bursa a avut sușuri și coborâșuri, dar în ansamblu a fost în creștere", ne-a spus Aurelian Dochia, subliniind că performanța fondurilor provine, în primul rând, din investițiile în acțiuni.

În primele șapte luni ale acestui an, indicele BET-TRN, ce reflectă atât evoluția prețurilor acțiunilor companiilor din BET cât și reinvestirea dividendelor nete, a avut o creștere de 27,7%, în vreme ce în perioada iulie 2023 – iulie 2024, aprecierea a fost de circa 50%, cele mai bune douăsprezece luni de când bursa noastră calculează indexul de tip Total Return. Fondurile de pensii private obligatorii investesc un sfert din bani pe care le gestionează în acțiuni, din care peste 90% sunt companii din indicele BET. Trăim zile de stat și obligațiunile corporative reprezintă 70% din portofoliile fondurilor, restul fiind depozite bancare sau plășamente în fonduri de investiții.



Indicatori privind evoluția Valorii Unitare a Activelor Nete ale fondurilor Pilon II în perioada iulie 2023 – iulie 2024

Fond	VUAN iul. 2023 (lei/unit)	VUAN iul. 2024 (lei/unit)	Randament 12 luni (%)	VUAN dec. 2023 (lei/unit)	VUAN iul. 2024 (lei/unit)	Randament 7 luni (%)
Aripi	31,51	36,63	16,2	33,68	36,63	8,8
AZT Viitorul Tau	28,47	32,87	15,5	30,42	32,87	8,1
BCR Pensii	30,56	35,12	14,9	32,53	35,12	8,0
BRD Pensii	25,81	29,47	14,2	27,32	29,47	7,9
Metropolitan Life	31,99	37,12	16,0	34,20	37,12	8,5
NN Pensii	31,49	36,48	15,8	33,65	36,48	8,4
Vital	28,95	33,15	14,5	30,85	33,15	7,5

Sursa: Calculele Ziarul Bursa pe baza datelor administratorilor fondurilor de pensii și site-ului desprepensiiprivate.ro.

Adrian Mitroi: "Performanța fondurilor de pensii este legată de creșterea generală a burselor, iar pentru porțiunea obligațiunilor de creșterea generală a economiei"

Adrian Mitroi, profesor de finanțe comportamentale și analist CFA, atrage atenția că performanța recentă a

fondurilor de pensii a fost excepțională, dar că pe termen lung randamentul anualizat este de 7-8%.

Anul stă financiară a spus: "În teoria finanțelor investiționale este clar dovedit că dintre cele două decizii substanțiale – cea de alocare și cea de selecție – decizia de alocare are impactul hotărâtor asupra performanței. Or, investițiile fondurilor de pensii private sunt constrânse

de limitele de alocare impuse prin lege. Prin urmare, nu pot să adauge valoarea semnificativă printr-un management activ. Valoarea adăugată provine din disciplina investițională a Dollar Cost Averaging, din beneficiile pe care le-au avut la reinvestirea dividendelor (n.r. care acum nu mai există pentru că, de anul trecut, fondurile nu sînt impozitate de 8% pe dividendele încasate), din faptul că participă

la licitații fără intermediar și au costurile cele mai reduse la cumpărarea și vânzarea titlurilor de stat, nu achizițiile de marketing, etc."

Conform profesorului de finanțe comportamentale, performanța fondurilor de pensii este legată de creșterea generală a burselor, iar pentru porțiunea obligațiunilor de creștere generală a economiei, dar pentru care un nivel de

5-6% nu este sustenabil pe termen lung. "Pentru că intrăm într-o perioadă în care se așteaptă să crească economia, până vom găsi un nou model economic, adevăratul motor provocării, probabil că și performanța fondurilor se va ajusta", spune Adrian Mitroi.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 3)

Războiul nu rezolvă nimic, niciodată

Cornel Codiță

Războiul din Ucraina nu are de soluționat, și nu poate fi soluționat în nici un fel de problemă. Mai ales că este o problemă repetitivă doar o creație artificială a unui regim criminal, servind încercarea născută de a "raționaliza" deciziile și comportamentul radical ilegal, irațional și responsabil.



Nouă sute de zile și nopți de distrugere, oameni aruncați în brațele morții de stăpînii statelor moderne, adevărații proprietari de sclavi cu drept de viață și de moarte asupra supușilor lor. Mii, sute de mii de suflete lovite de o soartă care se exprimă prin suflul ucigaș al bomberilor, obuzelor, al rachetelor și dronelor, adevăratele "muni" tehnologice perfecționate de înflăcăre fără precedenți a genului, au ajuns în ultimele două secole. Oameni, gospodării, comunități întregi bejenite, milioane de fire de viață rupte, aruncate în voia sorții, la chemetul întimplărilor și al unui viitor incert și întimplabil. Lăsa "pohta ce-a pohtii" pute-

rea cîtorva oameni toropiți de delirul propriei mări, bîntuiți de re-sentimente, spăime și obsesii născute din cine știe ce complexe și traume ale vieții personale, îmbătăți de mirosul singelui și de patima războiului.

Încercarea de a "raționaliza" acest dezastru numit război este tot atât de veche ca războiul însuși. Nu întimplător. Este nevoie de o explicație ci de că "raționalizării" pentru furtuna războiului asupra lumii. Oricît de frivola, dar să fie mică o încercare de a explica. Oamenii pot face fără memorocini, dacă se pot sprijini pe un ciot de raționalitate care sugerează rădăcina, motivația, cauza, cauza din care războiul a izbucnit. (continuare în pagina 3)

Țițeiul și produsele petroliere au cea mai mare pondere în exporturile globale de mărfuri

Petroliul și produsele realizate din acesta rămîne primă prezență, în medie, 30% din exporturile globale de mărfuri, evaluate la 1.5 trilioane de dolari anual, conform unei analize vizualizate în baza datelor din 2019-2021 incluse în The State of Commodity Dependence 2023, raport publicat de ONU Trade & Development (UNCTAD). Conform sursei citate, în cele peste 5 trilioane de dolari - exporturile globale de mărfuri - a doua mare pondere o au cele de produse vegetale și silvicultură, respectiv 1.2 trilioane de dolari. Urmează metalele de bază și alte

minerale, cu 758 de miliarde de dolari; pietrele și metale prețioase, cu 647 de miliarde de dolari; gazele naturale, cărbunii și electricitatea, cu 454 de miliarde de dolari; produsele animale, cu 446 de miliarde de dolari, și altele - 319 miliarde de dolari. După cum rezultă din cifrele de mai sus, dacă pe lângă petrol și produse petroliere se ia în calcul și exporturile de gaze naturale, electricitate și cărbune, sectorul energetic contribuie cu 40% la valoarea anuală a exporturilor globale de mărfuri (circa două trilioane de dolari).

A.V.
(continuare în pagina 12)

„SOS” Climatic lansat de ONU

Secretarul general al Organizației Națiunilor Unite, Antonio Guterres, a tras un semnal de alarmă legat de problemele majore cu care se confruntă planeta. Antonio Guterres a emis un „SOS” climatic global. Summit-ul Insulelor din Pacific organizat de Organizația Națiunilor Unite (ONU) a adus în prim-plan una dintre cele mai acute probleme cu care se confruntă umanitatea: creșterea rapidă a nivelului mării și impactul devastator asupra insulelor din Pacific.

O regiune vulnerabilă

Insulele din Pacific sunt unele dintre cele mai vulnerabile regiuni din lume în fața schimbărilor climatice. Deși contribuția lor la emisiile globale de gaze cu efect de seră este infimă – mai puțin de 0,02% din totalul anual – aceste insule sunt expuse la efectele dezastruoase ale încălzirii globale într-un mod disproporționat. Acestea nu doar că au populație redusă și puține industrii grele, dar se află și

într-un coridor tropical care este amenințat rapid de invadarea oceanicilor.

Creșterea accelerată a nivelului mării

Începând cu anul 1990, Organizația Mondială de Meteorologie (OMM) monitorizează nivelul mării pe plajele din Pacific. Un nou raport al organizației de monitorizare a climii din cadrul ONU a relevat că nivelul mării a crescut cu aproximativ 15 centimetri în ultimele două decenii. Această creștere este mult peste media globală, care se situează la 9,4 centimetri pentru aceeași perioadă. Există însă, variații semnificative în întreaga regiune. În timp ce unele insule, cum ar fi Kiribati și Insulele Cook, au înregistrat o creștere a nivelului mării aproape egală cu media globală, alte locuri, precum capitala Samoa și Fiji, au experimentat o creștere de aproape trei ori mai mare.

OCTAVIAN DAN
(continuare în pagina 11)