

- Exercițiu militar aliat în Marea Neagră **PAGINA 3**
- Booster înjumătățit cu Moderna, abia de săptămâna viitoare **PAGINA 3**
- OPINII / Capcana perfectă pentru debitorii din imobiliare **PAGINA 4**
- INIȚIATIVĂ / Finanțare pentru activități educative în afara sălilor de clasă **PAGINA 10**
- Sectorul transporturilor - afectat de lipsa componentelor electronice și majorările de prețuri din energie **PAGINA 11**
- BOR își întărește poziția favorabilă vaccinării recomandate de medici **PAGINA 11**
- CORNELIU BODEA, PREȘEDINTELE CRE: "Neutralitatea climatică este un obiectiv care va necesita efortul și contribuția tuturor statelor membre" **PAGINA 9**

**GRAM AUR = 246,8735 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,6280 RON    EURO = 4,9476 RON    DOLAR = 4,2587 RON**

# Strategii de investiții – cumperi pe scădere, pe creștere sau urmărești consecvent un plan?

**Cumperi pe scădere, cumperi pe creștere sau URMĂREȘTI UN PLAN ?**

**CUMPERI PE SCĂDERE**  
 100% din portofoliu a fost investit în clasa de active cu cea mai slabă performanță în anul precedent;

**CUMPERI PE CREȘTERE**  
 100% din portofoliu a fost investit în clasa de active cu cea mai bună performanță în anul precedent;

**URMĂRIREA UNUI PLAN**  
 portofoliu echilibrat, compus din 60% acțiuni de tip "large-cap" din SUA și 40% obligațiuni de tip "investment grade" din SUA.

**Dinamica valorii unui portofoliu de 10.000 de dolari în perioada 1 ianuarie 2011 – 31 decembrie 2020**

— Clasa de active cu cea mai slabă performanță în anul anterior  
 — Clasa de active cu cea mai bună performanță în anul anterior  
 — Portofoliu echilibrat

Valoarea portofoliului

\$30K  
\$25K  
\$20K  
\$15K  
\$10K  
\$5K  
\$0K

2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020

Sursa: Advisor Channel - Visual Capitalist



ADRIAN CODRIȘU,  
VICEPREȘEDINTE CFA ROMÂNIA:

**"Investitorilor individuali le este foarte greu să facă market timing"**

Pentru investitorii individuali sau pentru cei instituționali de dimensiuni relativ reduse, care nu au acces la informațiile de care dispun investitorii instituționali globali, este foarte greu să facă market timing, spune Adrian Codrișu, vicepreședintele CFA România.

(continuare în pagina 9)



AURELIAN DOCHIA, ANALIST ECONOMIC:

**"Fondurile de investiții sunt câștigătoare pe termen lung"**

Fondurile de investiții ce replică structura pieței, adică care se bazează pe o administrare pasivă, sunt câștigătoare pe termen lung, pentru că economia crește, ceea ce se reflectă în rezultatele companiilor, spune analistul economic Aurelian Dochia.

(continuare în pagina 9)

**T**rendurile profitabile vin și pleacă, iar investitorii se întreabă dacă ar trebui să își ajusteze portofoliile în funcție de dinamica piețelor. Când prețurile scad, ar trebui să cumpere în anticiparea recuperării? Sau ar trebui să cumpere când prețurile cresc, în ideea că ascensiunea va continua? Pentru a răspunde acestei dileme, echipa companiei de administrare a investițiilor New York Life Investments a comparat cele două opțiuni cu alternativa urmării consec-

vente a unui plan financiar, rezultatele fiind publicate într-un articol apărut pe site-ul Advisor Channel - Visual Capitalist, la finele săptămânii trecute.

**Povestea a trei portofolii**  
 Pentru evaluarea acestor strategii, s-a comparat performanța istorică a trei portofolii ipotetice:

- ✓ Portofoliul "Cumpără pe scădere" (engl. by the dip): 100% din sumă este investită în clasa de active cu cea mai slabă performanță din anul precedent;
- ✓ Portofoliul "Cumpără pe creștere" (engl. by the rise): 100% din sumă este investită în clasa de active cu cea mai bună performanță din anul precedent;
- ✓ Portofoliul "Urmărește un plan": 60% din sumă este investită în acțiunile companiilor cu evaluări ridicate din Statele Unite (eng. US large cap stocks) și 40% în obligațiuni americane recomandate investitorilor (US investment grade bonds), structură care rămâne neschimbată pentru întreaga durată de analiză. Pentru determinarea activelor cu cele mai bune și cele mai slabe performanțe în fiecare an, au fost luate în considerare treizece clase de active, respectiv patru din categoria acțiunilor, cinci sunt instrumente cu venit fix și patru sunt investiții alternative. (vezi tabelul 1)

**Valoriile portofoliilor în timp**  
 S-a presupus că toate cele trei portofolii aveau aceeași valoare inițială de 10.000 de dolari, la 1 ianuarie 2011. Iată cum ar fi arătat valorile portofoliilor la sfârșitul fiecărui an al ultimei decade. (vezi tabelul 2)

Portofoliul "Cumpără pe scădere" a

urcat abrupt în 2012. Acțiunile piețelor emergente, clasa de active cu cea mai slabă performanță în 2011, a avut o revenire în anul următor, marcând un randament anual de 19%. Dar, portofoliul a înregistrat o scădere semnificativă în 2015. Mărfurile globale au avut cel mai slab randament doi ani la rând, cu un declin de 33%, în 2015. În cele din urmă, portofoliul "Cumpără pe scădere" a încheiat la o valoare apropiată de cea de start, având câștiguri totale de numai 812 dolari.

ANDREI IACOMI  
 (continuare în pagina 9)

CONFERINȚA NAȚIUNILOR UNITE PRIVIND SCHIMBAREA CLIMATICĂ:  
 31 OCTOMBRIE-12 NOIEMBRIE

## Circa 1 trilion de lire – cheltuielile estimate ale Marii Britanii pentru protecția mediului

**C**onferința Cop 26 a Națiunilor Unite privind schimbarea climatică Glasgow urmează să aibă loc în perioada 31 octombrie-12 noiembrie și este promovată de guvernul Marii Britanii și de prim-ministrul Boris Johnson ca fiind cea mai importantă conferință din istorie privind schimbările climatice. Obiectivul minim privind sumele alocate de



IAN DEACON

către guvernele lumii pentru a fi cheltuite imediat se ridică la 100 de miliarde de dolari. Experții prognozează o cheltuielă de 1 trilion de lire doar pentru Marea Britanie, până la atingerea obiectivului de zero emisii, aproximativ în 2035.

Acest nivel de cheltuieli are potențialul de a destabiliza economia mondială, dacă este repetat de toți partici-

panții. Mai mult, doar guvernele se pot angaja în cheltuieli de asemenea dimensiuni, deoarece numai ele pot cere impozitele și taxele și finanța obligațiunile necesare.

Acesta se potrivește cu ambițiile fanaticilor schimbărilor climatice, care vor să elimine sistemul capitalist și să îl înlocuiască cu o utopie unde vom îngheța în case și nu vom mai mânca niciodată carne.

(continuare în pagina 4)

DEALOGIC:

## Fuziunile bancare din SUA, la cel mai ridicat nivel de după criza financiară

• Tranzacții de 54 miliarde dolari în primele nouă luni din 2021, față de 17 miliarde dolari în aceeași perioadă din 2020

**I**ntr-o măsură în care, în SUA, incertitudinea legată de pandemie se mai atenuază, băncile americane se grăbesc să se consolideze într-un ritm care nu a mai fost atins de la criza financiară, potrivit unei analize Wall Street Journal (WSJ).

Sursa, care citează datele Dealogic, arată că valoarea totală a tranzacțiilor din domeniul bancar american, anun-

tate până la sfârșitul lunii septembrie 2021, a atins 54 de miliarde de dolari, ceea ce semnifică o creștere majoră față de tranzacțiile în sumă de 17 miliarde de dolari din aceeași perioadă a anului 2020. Conform WSJ, nivelul menționat este mai mare decât în oricare an de după 2008 (anul crizei financiare), când valoarea tranzacțiilor a atins 55,4 miliarde de dolari.

Potrivit S&P Global, valoarea tranzacțiilor din 2021 depășește valorile consemnate în întreg anul 2018 și în 2020: 29,6 miliarde de dolari, respectiv 27,8 miliarde de dolari. În 2019, fuziunile din domeniul bancar al SUA s-au situat la 54,8 miliarde de dolari, iar analizați așteaptă depășirea acestei sume în 2021. (A.V.)

(continuare în pagina 11)