



FONDUL DE GARANTARE A DREPTURILOR DIN SISTEMUL DE PENSII PRIVATE - FGDSPP-

București, Sector 5, Bld. Tudor Vladimirescu, Nr. 22,
Clădirea Green Gate, Etaj 4, Cod Poștal 050883

Anexa 1

Situația Fondului de garantare la data de 30 Septembrie 2022

Structura portofoliului de instrumente financiare pentru activitatea de garantare, la valoarea actualizată la data de 30.09.2022, este prezentată în tabelul de mai jos.

Nr. Crt.	Denumire instrumente financiare	Valoare actualizată (LEI)	Pondere din total active
1	Depozite bancare	2.612.820,02	4,6%
2	Titluri de stat	54.171.912,71	95,4%
3	TOTAL ACTIVE	56.784.732,73	

Ponderea depozitelor bancare în portofoliu este de 4,6%, iar a titlurilor de stat este de 95,4%, respectându-se astfel limitele de expunere pe tipuri de instrumente financiare, prevăzute în Strategia de investiții pentru anul 2022. Menținerea unei ponderi ridicate a titlurilor de stat în portofoliu s-a realizat pe fondul unor randamente superioare plasamentelor în depozite bancare, în condițiile unui risc mai redus investițional la acest tip de instrument financiar și datorită faptului că a fost urmărită plasarea la scadențe corespunzătoare, astfel încât să fie asigurată în mod constant lichiditatea.

La data de 30.09.2022, valoarea totală actualizată a activelor Fondului de garantare, calculată prin evaluarea instrumentelor financiare din portofoliu, este de 56.784.732,73 lei, cu 0,51% mai redusă decât cea de la finalul anului 2021, diferență rezultată în urma evoluției descendente a cotațiilor titlurilor de stat, evaluate conform Normei nr. 11/2011, utilizând cotațiile furnizorului specializat *Bloomberg*. O expunere grafică a evoluției valorii actualizate a totalului activelor Fondului de garantare poate fi observată în anexa nr. 1.

Fondul de garantare investește numai pe piața din România și se situează în categoria investitorilor instituționali de mici dimensiuni, cu risc scăzut. Pe parcursul acestui an, Fondul de garantare a continuat să-și consolideze rezultatele din anii anteriori, cu randamente optime, în pofida unui mediu financiar volatil.

De la lansare și până în prezent, Fondul de garantare a primit în administrare, în vederea protejării drepturilor participanților la sistemul de pensii private, contribuții totale în valoare de **52.494.126,55 lei** și a adăugat prin activitatea investițională, câștiguri nete în valoare de **6.026.985,56 lei**, în beneficiul protecției sporite a participanților.

Analizând contextul investițional, și în trimestrul III se menține un grad ridicat de incertitudine, multe dintre riscurile negative asociate previziunilor din primăvara anului 2022 materializându-se. Invadarea Ucrainei de către Rusia a exercitat presiuni suplimentare în sensul creșterii prețurilor la energie și la produsele alimentare de bază. Acești factori alimentează presiunile inflaționiste la nivel mondial, erodează puterea de cumpărare a gospodăriilor și au atras după sine un răspuns de politică monetară mai rapid decât se preconizase anterior. Încetinirea continuă a ritmului de creștere în SUA se adaugă impactului economic negativ al riguroasei politici „zero-COVID” aplicată de China..

În plan intern, rata anuală a inflației a urcat la 15,9% în luna septembrie a acestui an, de la 15,1% la finele semestrului II. Prețurile alimentelor și-au accelerat creșterea anuală până la 19,1% în luna septembrie 2022, iar prețurile mărfurilor nealimentare și-au accelerat creșterea anuală până la 16,6. Prețurile serviciilor și-au temperat creșterea anuală până la 8%, de la 8,3%, în condițiile unei creșteri lunare de 0,7%.

În acest context, curba randamentelor din România a încorporat climatul macro-financiar internațional, evidențiindu-se creșterea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie), evoluție convergentă cu cele din piața externă.

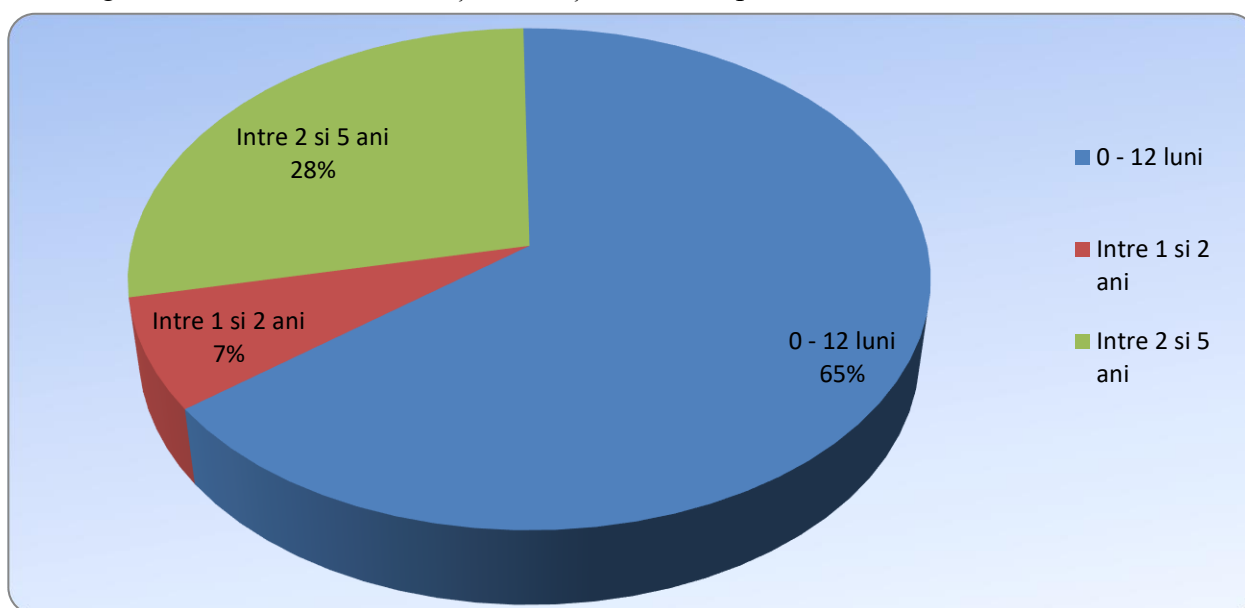
Tabel nr. 6 – Randamente titluri de stat

Randamente Titluri de stat (valori medii la 30.09.2022)	
1 an	7,96
3 ani	8,69
5 ani	8,76
10 ani	8,76

Din punct de vedere al structurii maturității plasamentelor, investițiile FGDSPP s-au constituit în majoritate pe termen mediu și scurt, nefiind prevăzut nici un eveniment care să determine Fondul la utilizarea resurselor acumulate. Plasarea recentă a resurselor financiare pe termene relativ mai scurte a avut în vedere urmărirea atât a oportunităților apărute în piața financiar-bancară, cât și posibilitatea cumulării cu alte resurse nou încasate sau ajunse la scadență.

Structura maturității plasamentelor poate fi observată în figura de mai jos.

Fig. nr. 2 – Structură maturități în funcție de data raportării (30.09.2022)



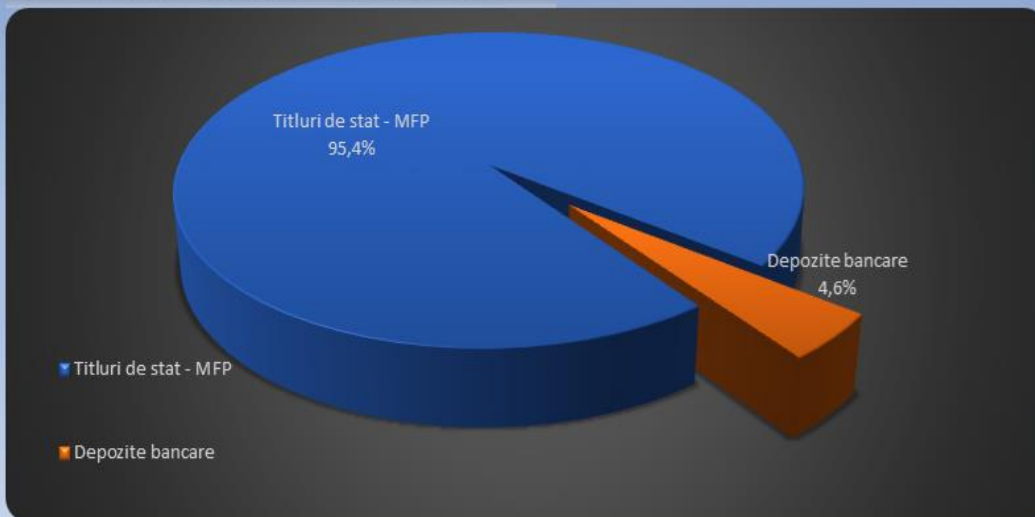
Evoluția Fondului de Garantare – 30.09.2022

Anexa nr. 1



*Valoarea totală actualizată a activelor Fondului de garantare, calculată prin evaluarea instrumentelor financiare din portofoliu conform Normei nr. 11/2011 actualizată

Structură instrumente financiare in portofoliu



Indicatori de performanță

Rata de rentabilitate cumulată* = **27,34%**

*Asimilând formula de calcul utilizată de către administratorii de pensii pentru determinarea ratei de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat, în baza Normei nr. 7/2010 actualizată, utilizăm valoarea activelor Fondului de garantare la data de 30.09.2022 raportată la întreg istoricul plasamentelor investiționale, (9 ani și 3 luni).

Rata medie ponderată* = **4,12%**

*Calculul ratei medii ponderate, considerând valoarea totală a sumelor investite în prezent, raportate la valoarea randamentelor obținute pe fiecare tip de instrument financiar, aferent istoricului plasamentelor financiare, până la scadența

Evoluție venituri din investiții



Context economic*

Climatul macroeconomic mondial s-a deteriorat și mai pronunțat în trimestrul III pe fondul suprapunerii provocărilor, de natură geo-politică, energetică, alimentară și sanitară, cu implicații nefavorabile din perspectivele investițională și socială.

Economia UE rămâne deosebit de vulnerabilă la evoluțiile de pe piețele energiei, din cauza dependenței sale ridicate de combustibilii fosili din Rusia, iar încetinirea creșterii mondiale are ca efect reducerea cererii externe. Impulsul dobândit odată cu revigorarea de anul trecut și un prim trimestru ceva mai puternic decât se estima ar trebui să susțină rata anuală de creștere pentru 2022. Cu toate acestea, se preconizează că activitatea economică din restul anului va fi modestă.

Pe piețele financiare volatilitatea s-a menținut la un nivel ridicat, pe fondul preocupărilor cu privire la evoluția economiei și rezultatelor companiilor pe termen scurt.

În plan intern rapoartele publicate de BNR atrag atenția și asupra incertitudinilor și a riscurilor economice care au implicații atât asupra ratei inflației, cât și asupra creșterii economice. Există șanse mari ca criza energetică să fie agravată și mai tare de războiul dintre Rusia și Ucraina, iar acest lucru să ducă la o încetinire considerabilă a creșterii economice în 2022 și 2023. Pe lângă criza energetică și situația tensionată dintre Rusia și Ucraina, mai există și alți factori care ar putea să perturbe starea economică a țării noastre în acest an, cum ar fi evoluția pandemiei sau nivelul de absorbție a fondurilor UE din cadrul programului de redresare economică.

* BNR-Bază de date interactivă/Publicații periodice