



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 31 Martie 2022

Structura portofoliului de instrumente financiare pentru activitatea de garantare, la valoarea actualizată la data de 31.03.2022, este prezentată în tabelul de mai jos.

Nr. Crt.	Denumire instrumente financiare	Valoare actualizată (LEI)	Pondere din total active
1	Depozite bancare	2.736.397,48	4,81%
2	Titluri de stat	54.160.629,23	95,19%
3	TOTAL ACTIVE	56.897.026,71	

Ponderea depozitelor bancare în portofoliu este de 4,81%, iar a titlurilor de stat este de 95,19%, 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 31.03.2022, valoarea totală actualizată a activelor Fondului de garantare, calculată prin evaluarea instrumentelor financiare din portofoliu, este de 56.897.026,71 lei, cu 0,32% 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 la prezentul raport.

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 bune 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 **5.117.183,37 lei**, în beneficiul protecției sporite a participanților.

Pagina 1 din 3

Analizând contextul investițional, dacă la începutul anului 2022 se aștepta un reviriment al economiei mondiale după pandemia de coronavirus, războiul provocat de Rusia în Ucraina pune capăt acestor așteptări într-un mod destul de abrupt. Conform unui comunicat al *FMI* de la începutul lunii martie, războiul din Ucraina va afecta semnificativ economia mondială. Acesta a dus deja la majorarea prețurilor la energie și la cereale și a trimis peste un milion de refugiați în țările vecine, în timp ce a declanșat sancțiuni fără precedent asupra Rusiei. Actuala criză creează un șoc negativ pentru inflație și pentru activitatea economică, într-un moment în care presiunea prețurilor era deja ridicată. Pagubele economice vor crește dacă războiul se extinde, consideră *FMI*.

În plan intern, potrivit raportului *INS*, inflația a ajuns la 10,2%, în luna martie, cu aproape 2 % peste valoarea anterioară, cel mai mult scumpindu-se alimentele de bază și energia. Ca o consecință a creșterii inflației peste așteptări, BNR a continuat ciclul de creștere a dobânzii de referință, la nivelul de 2,5% în luna februarie și la 3% pe an în aprilie. Inflația este însă o problemă în toată lumea, în Uniunea Europeană rata anuală a inflației a crescut până la 7,5%, iar în SUA a ajuns la 8,5%, un record absolut al ultimilor 40 de ani.

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.

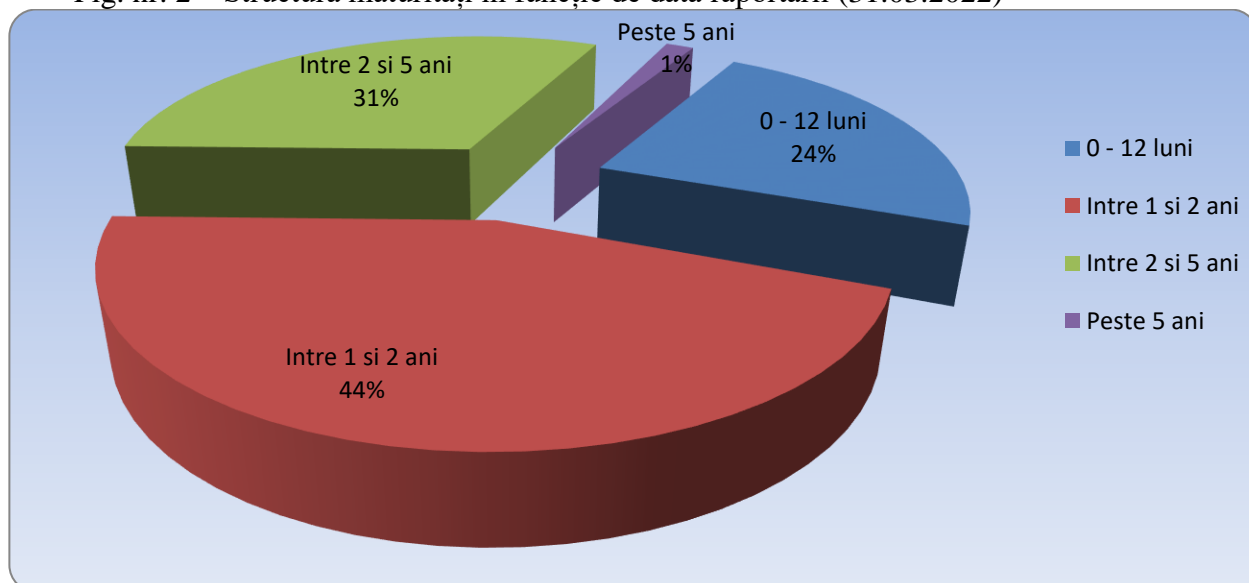
Tabel nr. 6 – Randamente titluri de stat

Randamente Titluri de stat (valori medii la 31.03.2022)	
1 an	4,69%
3 ani	5,85%
5 ani	6,02%
10 ani	6,25%

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.

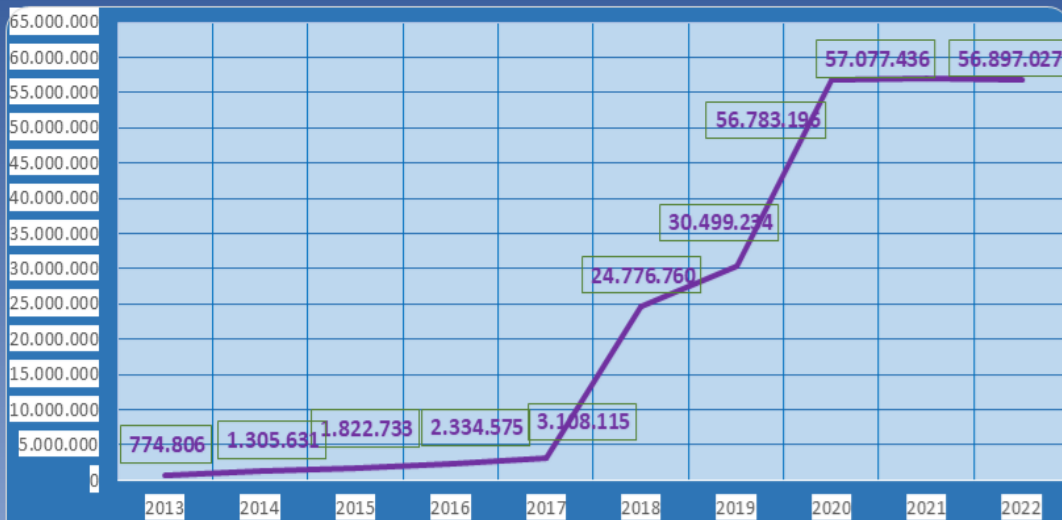
Structura maturității plasamentelor poate fi observată în figura de mai jos.

Fig. nr. 2 – Structură maturității în funcție de data raportării (31.03.2022)



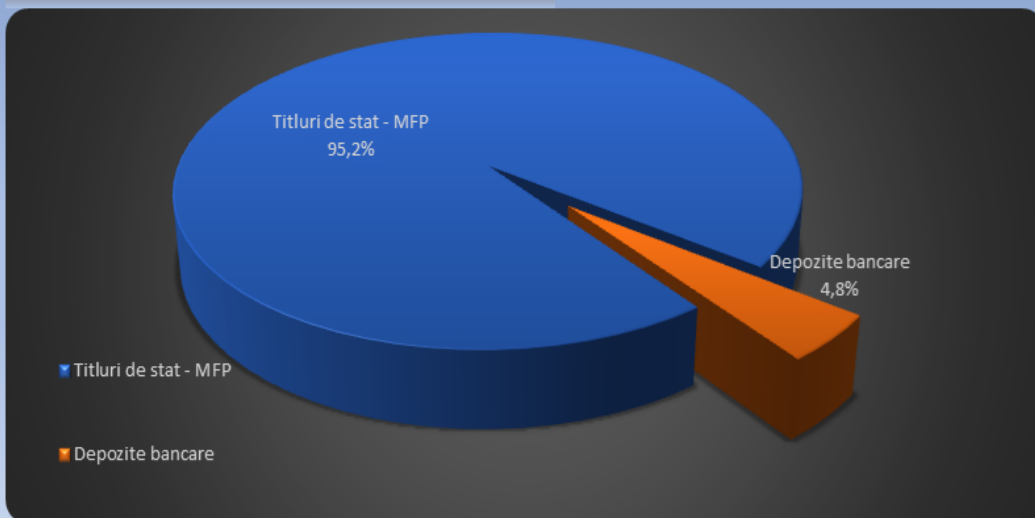
Evoluția Fondului de Garantare – 31.03.2022

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

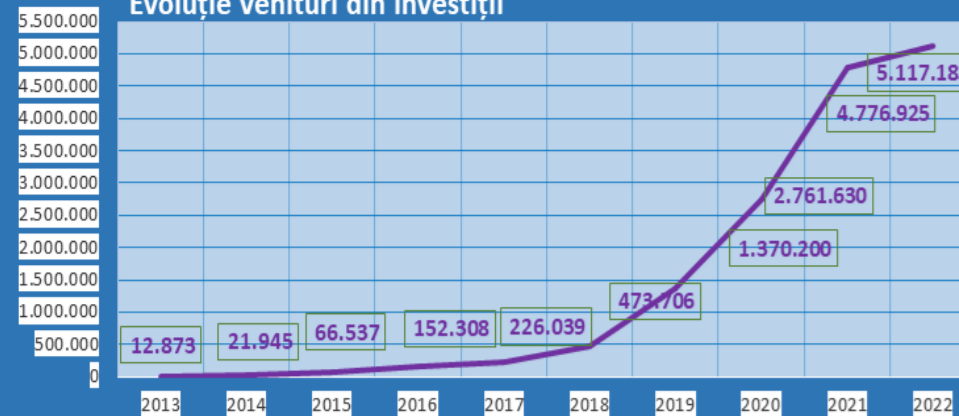
Rata de rentabilitate cumulată* = **27,59%**

*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 31.03.2022 raportată la întreg istoricul plasamentelor investiționale, (8 ani și 9 luni).

Rata medie ponderată* = **3,63%**

*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 acestora

Evoluție venituri din investiții



Context economic*

Dacă la începutul anului 2022 se aștepta un reviriment al economiei mondiale după pandemia de coronavirus, războiul provocat de Rusia în Ucraina pune capăt acestor așteptări. La începutul lunii martie FMI avertizează că războiul va avea un impact serios asupra economiei mondiale. "Deși situația rămâne extrem de fluidă și perspectivele sunt incerte, consecințele economice sunt deja extrem de serioase, războiul și sancțiunile asociate vor avea de asemenea un impact sever asupra economiei mondiale", conform comunicatului FMI.

În plan intern, potrivit raportului INS, inflația a ajuns la 10,2%, în luna martie, cu aproape 2 puncte procentuale peste valoarea anterioară, cel mai mult scumpindu-se alimentele de bază și energia. Ca o consecință a creșterii inflației peste așteptări, BNR a continuat ciclul de creștere a dobânzii de referință, la nivelul de 2,5% în luna februarie și la 3% pe an în luna aprilie. Inflația este însă o problemă în toată lumea, în Uniunea Europeană, de exemplu, rata anuală a inflației a crescut până la 7,5%, iar în SUA a ajuns la 8,5%, un record absolut al ultimilor 40 de ani.