



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 2023

Structura portofoliului de instrumente financiare pentru activitatea de garantare, la valoarea actualizată la data de 31.03.2023, este prezentată în tabelul de mai jos.

Nr. Crt.	Denumire instrumente financiare	Valoare actualizată (LEI)	Pondere din total active
1	Depozite bancare	4.776.649,85	7,97%
2	Titluri de stat	55.187.658,79	92,03%
3	TOTAL ACTIVE	59.964.308,64	

Ponderea depozitelor bancare în portofoliu este de 7,97%, iar a titlurilor de stat este de 92,03%, respectându-se astfel limitele de expunere pe tipuri de instrumente financiare, prevăzute în Strategia de investiții pentru anul 2023. 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 31.03.2023, valoarea totală actualizată a activelor Fondului de garantare, calculată prin evaluarea instrumentelor financiare din portofoliu, este de 59.964.308,64 lei, cu 3,06% mai ridicată decât cea de la finalul anului 2022, în urma unei evoluții ușor ascendente, 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 trimestru, Fondul de garantare a continuat să-și consolideze rezultatele din anii anteriori, cu randamente optime, în pofida unui mediu financiar volatil, obținând venituri din investiții în sumă de **101.974,47 lei**.

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 **7.069.873,87 lei**, în beneficiul protecției sporite a participanților..

Analizând contextul investițional, evoluția piețelor financiare continuă să fie puternic influențată de gradul ridicat de incertitudine la nivel geopolitic și macroeconomic. După mai bine un an de la inițierea de către Rusia a războiului de agresiune împotriva Ucrainei, economia UE a intrat în 2023 pe o bază mai bună decât se preconizase în toamnă. Previziunile intermediare din iarnă îmbunătățesc perspectivele de creștere, preconizându-se a se evita, la limită, recesiunea tehnică anticipată pentru începutul anului. De asemenea, previziunile diminuează ușor rata preconizată a inflației, atât pentru 2023, cât și pentru 2024.

În plan intern, rata anuală a inflației a încetinit în luna martie la 14,5%, de la 16,3% la finele anului, marcându-se intrarea pe un trend descendent a ratei anuale a inflației. Pentru a tempera anticipațiile inflaționiste, BNR a decis ultima majorare a ratei dobânzii de politică monetară până la 7%/an, mijlocul ianuarie 2023.

Ca urmare a acestor evoluții, piața titlurilor de stat a reacționat la știrile din piețele financiare internaționale și interne, rata dobânzii la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) menținând nivelul, evoluție convergentă raportat la piețele externe (SUA și Germania).

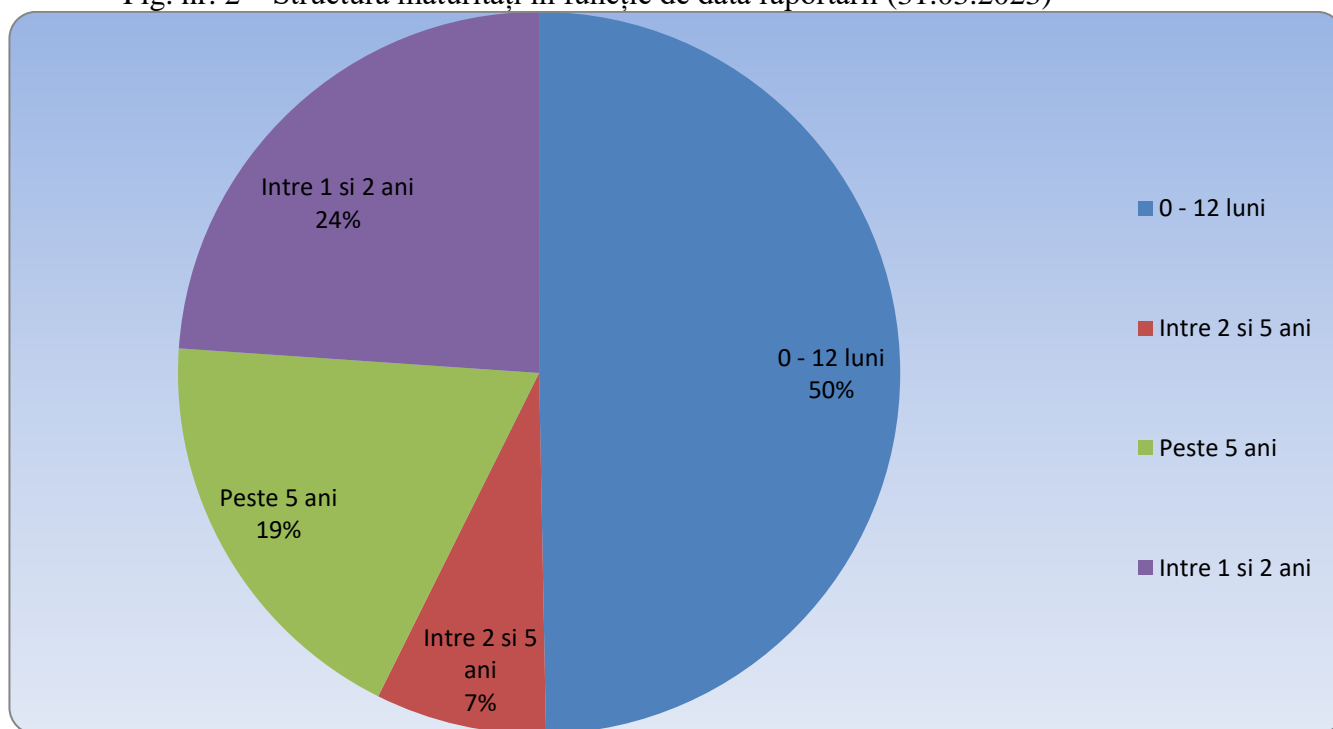
Tabel nr. 6 – Randamente titluri de stat

Randamente (%) Titluri de stat (valori medii la 31.03.2023)	
1 an	6,70
3 ani	7,28
5 ani	7,40
10 ani	7,47

Din punct de vedere al structurii maturității plasamentelor, investițiile FGDSPP s-au constituit și în primul trimestru din 2023, în majoritate pe termen scurt și mediu, nefiind prevăzut niciun eveniment care să determine Fondul la utilizarea resurselor acumulate. Plasarea 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.

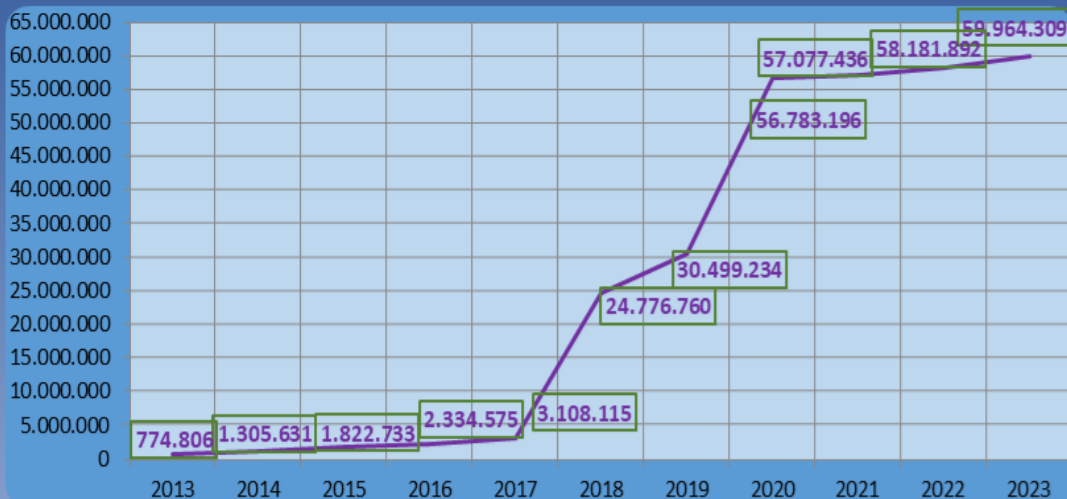
Structura maturității plasamentelor poate fi observată în figura de mai jos.

Fig. nr. 2 – Structură maturității în funcție de data raportării (31.03.2023)



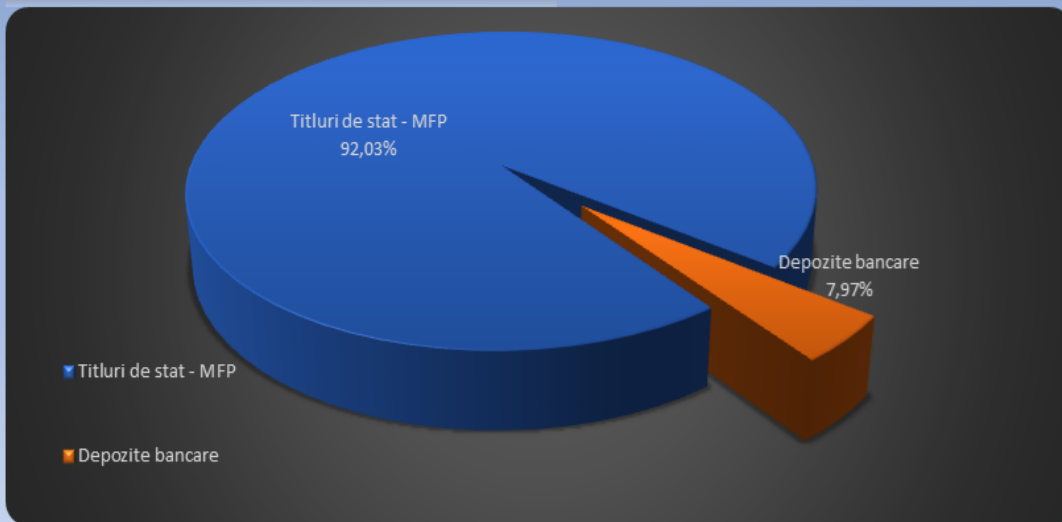
Evoluția Fondului de Garantare – 31.03.2023

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

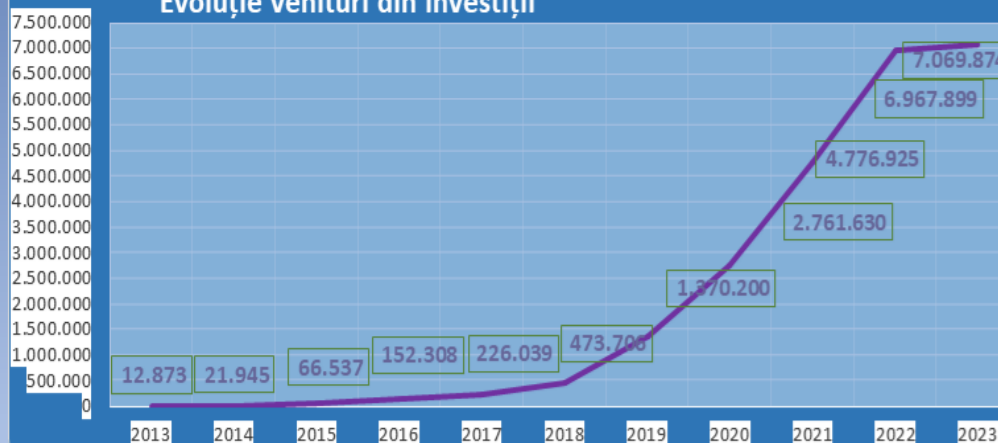
Rata de rentabilitate cumulată* = **34,47%**

*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 31.12.2022 raportată la întreg istoricul plasamentelor investiționale, (9 ani și 9 luni).

Rata medie ponderată* = **4,42%**

*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*

Analizând contextul investițional, evoluția piețelor financiare continuă să fie puternic influențată de gradul ridicat de incertitudine la nivel geopolitic și macroeconomic. După mai bine un an de la inițierea de către Rusia a războiului de agresiune împotriva Ucrainei, economia UE a intrat în 2023 pe o bază mai bună decât se preconizase în toamnă. Previțiunile intermediare din iarnă îmbunătățesc perspectivele de creștere, preconizându-se a se evita, la limită, recesiunea tehnică anticipată pentru începutul anului. De asemenea, previziunile diminuează ușor rata preconizată a inflației, atât pentru 2023, cât și pentru 2024.

În plan intern, rata anuală a inflației a încetinit în luna martie la 14,5%, de la 16,3% la finele anului, marcându-se intrarea pe un trend descendent a ratei anuale a inflației. Pentru a tempera anticipațiile inflaționiste, BNR a decis ultima majorare a ratei dobânzii de politică monetară până la 7%/an, mijlocul ianuarie 2023.

- BNR- Bază de date interactivă /Publicații periodice
- Comisia Europeană – Rapoarte și Previțiuni economice