



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 Decembrie 2025

Structura portofoliului de instrumente financiare pentru activitatea de garantare, la valoarea actualizată la data de 31.12.2025, este prezentată în tabelul de mai jos.

| Nr. Crt. | Denumire instrumente financiare | Valoare actualizată (LEI) | Pondere din total active |
|----------|---------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| 1 | Depozite bancare | 5.542.703,56 | 6,72% |
| 2 | Titluri de stat | 76.904.802,94 | 93,28% |
| 3 | TOTAL ACTIVE | 82.447.506,50 | |

Ponderea depozitelor bancare în portofoliu este de 6,72%, a titlurilor de stat este de 93,28%, respectându-se astfel limitele de expunere pe tipuri de instrumente financiare, prevăzute în *Strategia de investiții pentru anul 2025*.

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 31.12.2025, valoarea totală actualizată a activelor Fondului de garantare, calculată prin evaluarea la piață a instrumentelor financiare din portofoliu, este de **82.447.506,50 lei**, cu 9,5% mai mare decât cea de la finalul anului 2024, ca urmare a evoluției cotațiilor titlurilor de stat, evaluate conform Normei nr. 11/2011, utilizând cotațiile furnizorului specializat *Bloomberg*, și a veniturilor realizate din investire în cursul anului. 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 anului 2025, 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 **4.912.034,86 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 **60.239.317 lei** și a adăugat prin activitatea investițională, câștiguri nete în valoare de **19.906.793,14 lei**, în beneficiul protecției sporite a participanților.

La data de 31 decembrie 2025, România a încheiat anul într-o poziție fragilă, marcată de o încetinire a creșterii economice și de dezechilibre fiscale semnificative, deși s-au observat eforturi de consolidare bugetară pe parcursul ultimelor luni.

Economia a evitat recesiunea, dar a înregistrat o creștere modestă de aproximativ **0,7% - 1,0%**. Această încetinire a fost cauzată de măsurile de austeritate fiscală și de scăderea consumului privat sub presiunea inflației, care a rămas ridicată, încheind anul la aproximativ **9,6% - 9,7%**, determinând Banca Națională să mențină astfel dobânda de politică monetară ridicată la **6,50%**.

Ca urmare a acestor evoluții, piața titlurilor de stat a încorporat evoluțiile macro-financiare mondiale și europene și factorii interni, evidențiindu-se o diminuare a ratei de dobândă pe toate scadențele.

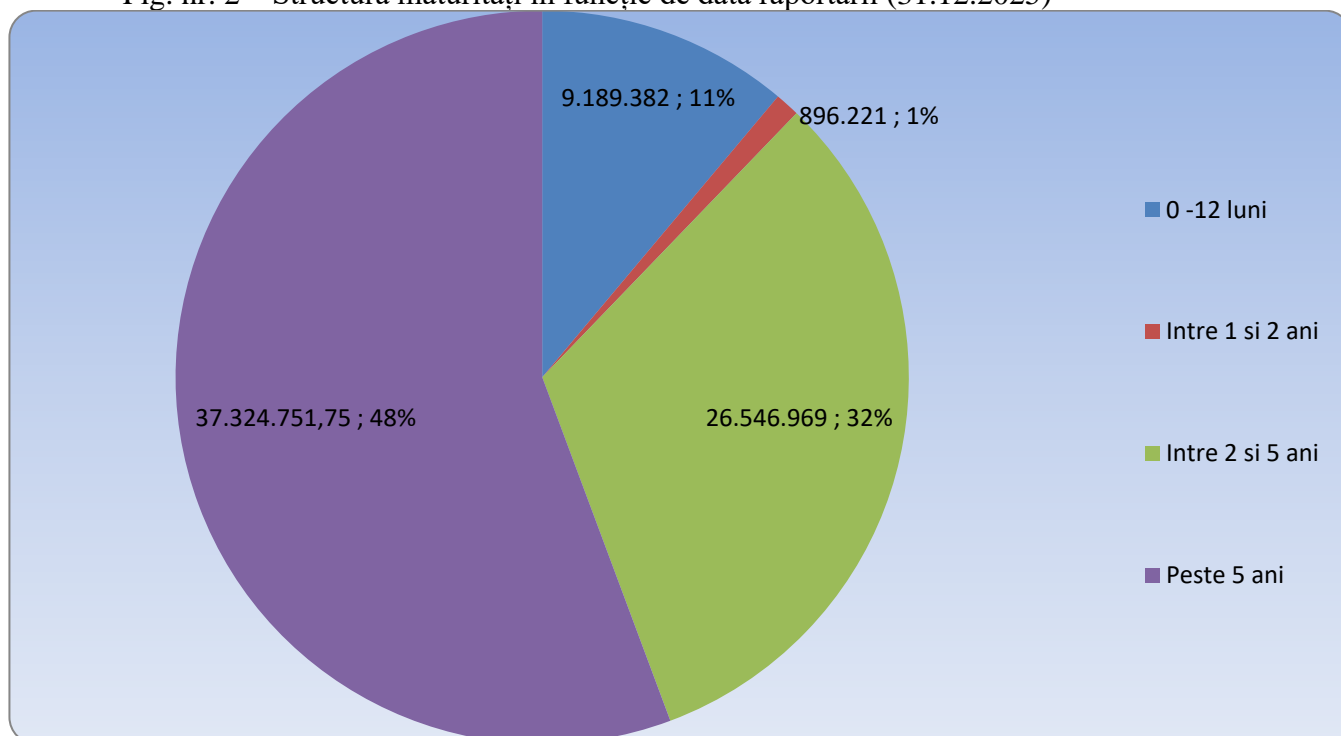
Tabel nr. 6 – Randamente titluri de stat

| Randamente (%) Titluri de stat (valori medii la 31.12.2025) | |
|---|------|
| 1 an | 6,24 |
| 3 ani | 6,59 |
| 5 ani | 6,75 |
| 10 ani | 6,82 |

Din punct de vedere al structurii maturității plasamentelor, pe parcursul anului 2025, urmărind evoluția recentă a cotațiilor, care arată încorporarea atât a condițiilor macro-financiare cât și a factorilor interni, determinând o diminuare ușoară a randamentelor, în special în ultima perioadă, investițiile FGDSPP s-au constituit în principal pe termen lung. De asemenea, în anul 2025, în urma ajungerii la scadență a unor plasamente de valoare relativ ridicată, s-a profitat de contextul unui randament relativ superior (peste 7%), fiind efectuate investiții pe termene de până la 7 ani.

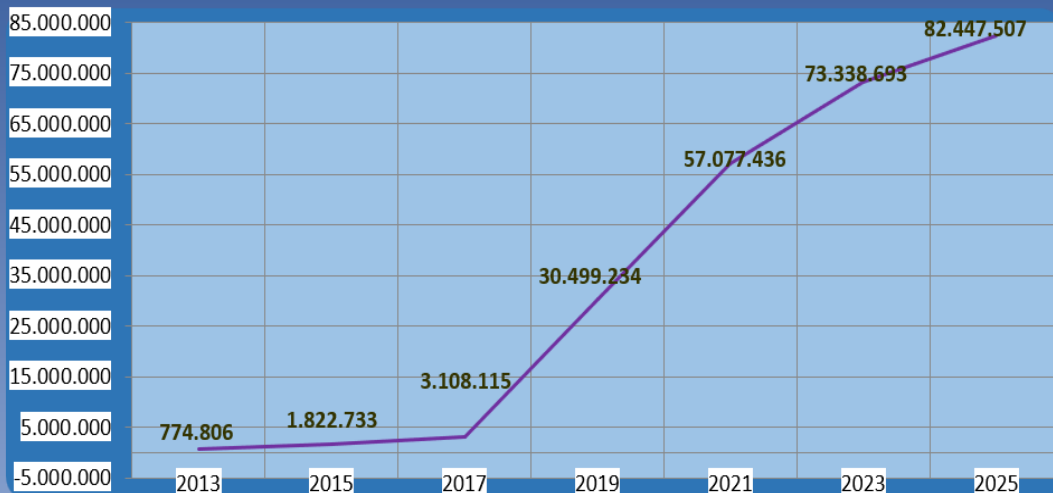
Structura maturității plasamentelor poate fi observată în figura de mai jos.

Fig. nr. 2 – Structură maturități în funcție de data raportării (31.12.2025)



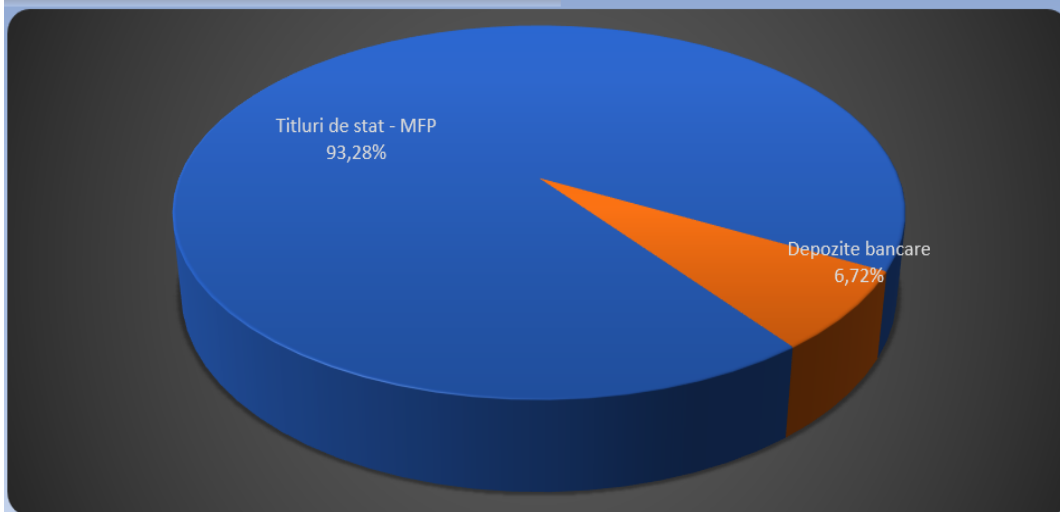
Evoluția Fondului de Garantare – 31.12.2025

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

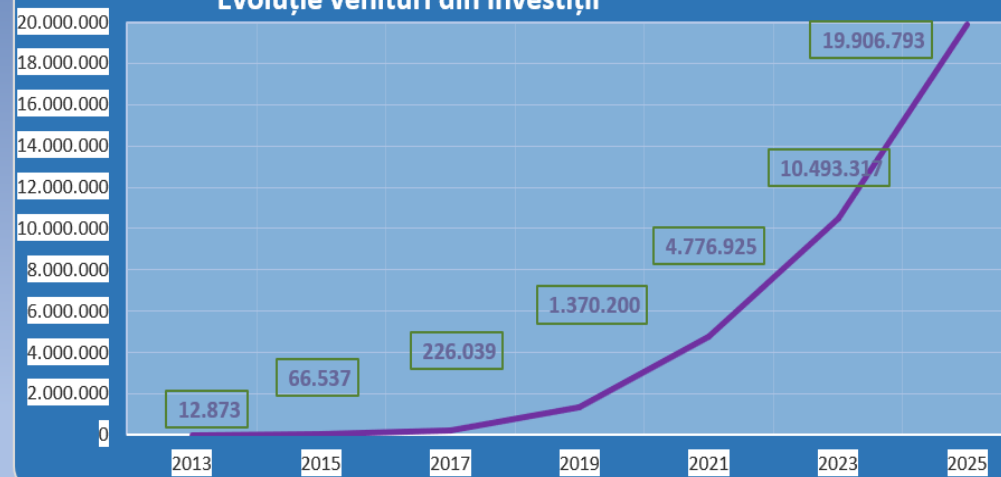
Rata de rentabilitate anualizată* = **5,44%**

*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 31.12.2025, raportată la întreg istoricul plasamentelor investiționale (12 ani și 6 luni).

Rata medie ponderată* = **5,77%**

*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*

La data de 31 decembrie 2025, economia României a încheiat anul într-o poziție fragilă, marcată de o încetinire a creșterii economice și de dezechilibre fiscale semnificative, deși s-au observat eforturi de consolidare bugetară pe parcursul ultimilor luni.

Economia a evitat recesiunea, dar a înregistrat o creștere modestă de aproximativ 0,7% - 1,0%. Această încetinire a fost cauzată de măsurile de austeritate fiscală și de scăderea consumului privat sub presiunea inflației, care a rămas ridicată, încheind anul la aproximativ 9,6% - 9,7%, determinând Banca Națională să mențină astfel dobânda de politică monetară ridicată la 6,50%.