AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

Raportul privind evoluția sistemului de pensii private în anul 2024

Raportul privind evoluția sistemului de pensii private în anul 2024

Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței pensiilor private în anul 2024. Raportul este realizat pe baza datelor raportate de către administratorii de fonduri de pensii pentru luna decembrie 2024.

Ca urmare a rotunjirilor este posibil ca totalurile să nu corespundă exact sumei componentelor sau să apară mici diferențe față de variațiile procentuale indicate în grafice sau tabele. Toate drepturile rezervate. Reproducerea informațiilor în scopuri educative și necomerciale este permisă numai cu indicarea sursei.

Autoritatea de Supraveghere Financiară

Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, cod poștal 050092, București

TELVERDE: 0800.825.627 / Internet: http://www.asfromania.ro / E-mail: office@asfromania.ro

CUPRINS

Sumar decembrie 2024 3

Sinteză 4

1. Contextul macroeconomic și internațional 5

2. Piața pensiilor private din România 17

3. Fondurile de pensii administrate privat – Pilonul II 21

3.1. Valoarea activelor 22

3.2. Participanți 24

3.3. Contribuții 25

3.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces 27

3.5. Structura investițiilor 28

3.6. Rate de rentabilitate 33

3.7. Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat 35

4. Fondurile de pensii facultative – Pilonul III 36

4.1. Valoarea activelor 37

4.2. Participanți 39

4.3. Contribuții 40

4.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces 41

4.5. Structura investițiilor 43

4.6. Rate de rentabilitate 47

4.7. Depozitarii fondurilor de pensii facultative 49

5. Fondurile de pensii ocupaționale 51

Listă grafice 52

Listă tabele 54

Sumar decembrie 2024

Creșterea activelor totale

156,44 mld.
Active totale: 19% creștere comparativ cu anul precedent

150,88 mld.
Pilon II: + 19% față de decembrie 2023

5,55 mld.
Pilon III: + 17% față de decembrie 2023

9.06% PIB
Activele totale reprezintă 9,06% din PIB la finalul anului 2024.

Participanți

persoane

8,29 mil.
Pilon II

833 mii
Pilon III

Investiții

preponderent pe piața financiară locală

72%
72% instrumente cu venit fix

23%
acțiuni

Sinteză

Volatilitatea a crescut pe piețele financiare în cea de a doua parte anului 2024, pe fondul unor evenimente geopolitice și economice majore, precum alegerile europene și americane sau noi provocări determinate de transformările preconizate în politica economică a SUA, inclusiv posibilitatea introducerii tarifelor comerciale și măsuri pentru reducerea și simplificarea reglementărilor piețelor financiare, ce ar putea avea un impact semnificativ asupra economiei globale. Acești factori mențin un nivel ridicat de inertitudine, cu toate că principalele bănci centrale au depus eforturi pentru relaxarea condițiilor financiare și reducerea ratelor dobânzii.

Fondurile de pensii private din România au cumulat active în cuantum de 156,44 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2024, în creștere cu 19 % comparativ cu aceeași perioada a anului anterior. Raportat la luna iunie 2024, activele totale ale fondurilor de pensii private au crescut cu 5,3%. Astfel, la finalul anului 2024, fondurile de pensii administrate privat (Pilonul II) au cumulat active în cuantum de 150,88 miliarde lei, cu 19% mai mult față de luna decembrie a anului anterior. Fondurile de pensii facultative (Pilonul III) au cumulat active în valoare de 5,55 miliarde de lei, cu 17% mai mult față de aceeași perioadă a anului anterior. Ca pondere în PIB, activele totale ale sistemului de pensii private au înregistrat un nivel de 9,06%, la finalul lunii decembrie 2024[1].

Instrumentele financiare din portofoliile fondurilor de pensii private care se tranzacționează pe piețe financiare sunt evaluate prin marcare la piață, indiferent de perioada de timp pentru care sunt prevăzute a fi deținute în portofolii. În această situație, evoluția valorii unitare a activului net a fondurilor de pensii private poate cuprinde pe termen scurt potențiale episoade de volatilitate, fiind influențată de acestea. Cu toate acestea, orizontul investițional al fondurilor de pensii private este unul pe termen lung, fondurile demonstrând o bună reziliență în urma șocurilor care au afectat piețele financiare în trecut.

La 31 decembrie 2024, erau înscriși 9,12 milioane participanți la cele 17 fonduri de pensii private, la finalul anului precedent fiind înregistrați un număr de 8,86 milioane participanți. Numărul participanților din sistemul pensiilor administrate privat a fost de 8,29 milioane persoane, față de 8,15 milioane persoane înregistrate în luna decembrie a anului 2023, iar numărul de participanți înregistrați în sistemul pensiilor facultative a fost de 833 mii de persoane, comparativ cu 710,8 mii de persoane înregistrate la 31 decembrie 2023.

Politica investițională din cadrul portofoliilor de active ale fondurilor de pensii private continuă să fie concentrată pe piața financiară locală, ponderea investițiilor în instrumente cu venit fix reprezentând 72% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private. La finalul lunii decembrie 2024, un procent de 23% a fost investit în acțiuni.

[1] PIB a fost calculat ca sumă a ultimelor patru trimestre (T IV 2023 – T III 2024), serie brută, prețuri curente.

1. Contextul macroeconomic și internațional

1.1. Contextul macroeconomic local și internațional

Evenimentele geopolitice și economice majore, cum ar fi alegerile europene și franceze sau schimbările economice din SUA, au contribuit la creșterea volatilității pe piețele financiare în 2024. Divergența dintre piețele de acțiuni din SUA și UE s-a accentuat, acțiunile americane având o creștere rapidă, în timp ce piețele europene au avut o evoluție caracterizată de stabilitate si creștere modestă.

Riscurile geopolitice au fost ridicate în 2024, fiind influențate de schimbările politice din Germania și Franța. Transformările anticipate în politica economică a SUA, inclusiv posibile tarife comerciale și măsuri de reducere și simplificare a reglementărilor piețelor financiare ar putea avea un impact semnificativ asupra economiei globale. Volatilitatea piețelor poate crește odată cu materializarea riscului de fragmentare economică globală, determinată de schimbările induse de noua administrație americană, ceea ce poate afecta fluxurile comerciale și financiare internaționale.

Principalele bănci centrale, inclusiv Banca Centrală Europeană și Rezerva Federală a SUA, au început să reducă ratele dobânzilor în 2024, însă există incertitudini privind amploarea și ritmul viitoarelor reduceri. Divergențele dintre politica monetară a UE și cea a SUA pot influența piețele financiare și cursul valutar, afectând competitivitatea economică a regiunii.

Relaxarea condițiilor financiare globale depinde în mare măsură de reducerea ratelor de creditare. Totuși, în zona euro, standardele de creditare bancară au rămas relativ neschimbate. Există incertitudini legate de momentul și amploarea reducerii ratelor dobânzilor, ceea ce poate influența piețele financiare și fluxurile de capital.

Prețurile petrolului au fluctuat semnificativ în a doua jumătate a anului 2024. După o scădere inițială cauzată de o cerere mai redusă, acestea au crescut în octombrie din cauza conflictului din Orientul Mijlociu.

Evoluții macroeconomice și financiare la nivel european

În ciuda unei îmbunătățiri generale a economiei, piețele financiare din Uniunea Europeană continuă să se confrunte cu incertitudini semnificative, generate de factori economici globali și politici. În a doua jumătate a anului 2024, piețele financiare europene au continuat să reziste în fața unor provocări tot mai mari. Volatilitatea a crescut, iar incertitudinile geopolitice și riscurile economice au rămas la cote ridicate.

Previziunile Comisiei Europene pentru PIB-ul UE au fost revizuite ușor în scădere, fiind estimate la 0,9% în 2024 și 1,5% în 2025. Pe plan global, Fondul Monetar Internațional menține o creștere stabilă de 3,2%.

Tensiunile politice s-au intensificat atât în Europa, cât și pe scena internațională. Problemele bugetare, datoria publică și disputele comerciale au devenit surse de instabilitate, amplificate de ascensiunea piețelor bursiere și a cripto-activelor, care s-au desprins tot mai mult de fundamentele economice. Totodată, creșterea rapidă a bursei americane și a piețelor cripto ridică riscul unor corecții bruște, care ar putea destabiliza și mai mult climatul investițional. În același timp, tehnologia a adus noi amenințări, iar atacurile cibernetice și riscurile hibride au crescut pe fondul tensiunilor globale.

Pe fundalul acestor schimbări, UE se confruntă cu provocări majore: incertitudinile comerciale globale alimentează volatilitatea piețelor, iar capacitatea statelor membre de a reacționa rapid și eficient trebuie crescută pentru menținerea stabilității. Factorii politici și geopolitici vor continua să influențeze piețele financiare europene în 2025.

În același timp, digitalizarea accelerată aduce atât oportunități, cât și vulnerabilități. Sectorul financiar, tot mai dependent de un număr restrâns de furnizori de tehnologie, riscă să fie afectat de atacuri cibernetice, iar beneficiile inteligenței artificiale ar putea fi umbrite de dificultăți operaționale și de securitate.

În paralel, tranziția către o economie verde întâmpină obstacole. Investițiile ESG și finanțările sustenabile sunt puse sub semnul întrebării, iar fenomenul de *greenwashing* subminează încrederea investitorilor. Pe de altă parte, o parte a pieței de obligațiuni verzi din UE rămâne stabilă, susținută de emisiunile companiilor non-financiare.

Investitorii individuali se confruntă cu un mediu tot mai complex. Informațiile financiare se răspândesc rapid pe rețelele sociale, iar cei mai puțin experimentați riscă să fie induși în eroare de speculații și dezinformare. Piața cripto-activelor, în special, a devenit un teren al volatilității extreme, cu creșteri explozive urmate de scăderi abrupte. După alegerile din SUA, optimismul a dus Bitcoin la un avans de 30%, iar capitalizarea totală a pieței cripto a atins un record de 3,3 trilioane EUR, depășind vârful din 2021.

Indicele de incertitudine privind politica economică a crescut semnificativ în a doua jumătate a anului 2024, reflectând preocupările globale legate de direcția economică și efectele alegerilor din SUA.

În trimestrul IV 2024, acțiunile europene au continuat să scadă, în contrast cu dinamica din SUA pe fondul unui decalaj tehnologic. Pe partea de finanțare corporativă, 2024 a fost un an dificil. Cu toate că activitatea IPO-urilor a avut o ușoară revenire, piețele de capital și-au pierdut avântul. În anii următori, companiile vor trebui să refinanțeze datorii semnificative, ceea ce ridică semne de întrebare privind sustenabilitatea acestora, mai ales în segmentele cu rating scăzut.

Perspectivele macroeconomice pentru 2025 indică o îmbunătățire graduală, dar nu fără provocări. PIB-ul UE este estimat să crească cu 1,5%, însă ritmul redresării diferă între state. La nivel global, economia ar urma să avanseze cu 3,2%, conform prognozelor FMI. Cu toate acestea, riscul fragmentării economice rămâne ridicat, pe măsură ce noua administrație americană își conturează politica economică și comercială.

Inflația continuă să scadă, dar nu fără oscilații. În octombrie, un episod de creștere a prețurilor energiei a dus la o ușoară accelerare a inflației, semnalând că presiunile asupra prețurilor nu au dispărut complet.

Comisia Europeană estimează o inflație de 2,6% pentru 2024 și de 2,4% pentru 2025, dar evoluția prețurilor energiei ar putea influența aceste proiecții.

În sectorul energetic, ultimele luni ale anului au fost marcate de oscilații puternice. Inițial, prețul petrolului a scăzut pe fondul cererii globale reduse, dar a revenit în creștere odată cu escaladarea conflictului din Orientul Mijlociu. Pe piața gazului, aprovizionarea europeană a rămas stabilă, dar un sezon rece a redus stocurile mai repede decât de obicei, punând presiune pe prețuri.

În plan monetar, băncile centrale au început să reducă dobânzile. BCE a aplicat tăieri succesive, iar Fed a urmat un ritm similar, însă incertitudinea privind viitoarele decizii persistă. Diferențele dintre strategiile monetare ale SUA și UE pot avea un impact major asupra piețelor financiare și a fluxurilor de capital.

În paralel, incertitudinile politice s-au intensificat. Colapsul guvernului de coaliție din Germania și instabilitatea politică din Franța au amplificat temerile privind viitorul economic al Europei. În SUA, schimbarea administrației aduce schimbări semnificative în politica economică globală, inclusiv prin impunerea unor noi tarife comerciale.

Datoria guvernamentală a UE a continuat să scadă, ajungând la 81,7% din PIB, însă perspectivele indică o posibilă creștere în zona euro până în 2026. Divergențele fiscale dintre statele membre ridică riscuri pentru sustenabilitatea datoriilor, așa cum s-a văzut în cazul Franței, unde spread-urile obligațiunilor suverane au urcat la maxime istorice după alegerile parlamentare.

În ceea ce privește îndatorarea publică, aceasta a înregistrat o ușoară scădere la nivelul UE, însă riscurile de credit vor persista, în special pentru companiile care trebuie să refinanțeze datorii în 2025, confruntându-se cu costuri de finanțare mai ridicate. Fragmentarea geopolitică poate conduce însă la o creștere a îndatorării publice in Uniunea Europeană pe fondul creșterii bugetelor alocate sectorul european de apărare.

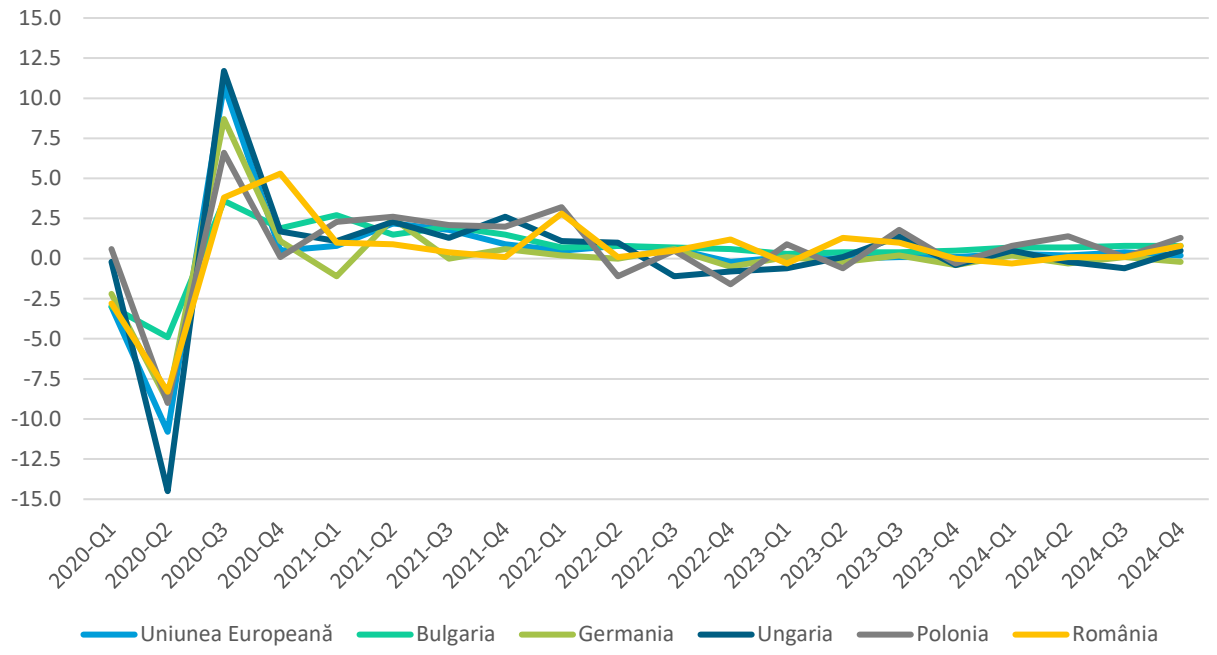
Indicele de incertitudine a politicii economice a crescut semnificativ în a doua jumătate a anului, reflectând îngrijorările legate de viitorul politic și economic al marilor economii. În acest climat tensionat, piețele financiare rămân vulnerabile la șocuri externe și la o posibilă amplificare a aversiunii față de risc.

În acest peisaj economic complex, piețele rămân într-un echilibru fragil între speranța unei redresări și riscul unor noi turbulențe. Cu multiple incertitudini la orizont – de la deciziile băncilor centrale la evoluția conflictelor geopolitice – perioada următoare va fi definitorie pentru stabilitatea economică globală.

Evoluții macroeconomice și financiare locale

Graficul 1 prezintă evoluția creșterii economice în intervalul 2020 –T4 2024. Detalierea dinamicii PIB pentru România pe trimestre în intervalul 2020 – 2024 este prezentată sintetic în Tabelul 1.

Grafic 1 Creștere economică trimestrială (% modificare procentuală față de trimestrul anterior)



Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

În anul 2024, Produsul Intern Brut a înregistrat o creștere de 0,9% față de anul 2023. În trimestrul IV 2024, PIB-ul a fost, în termeni reali, cu 0,8% mai mare comparativ cu trimestrul III al aceluiași an. Totodată, raportat la trimestrul IV 2023, PIB-ul a crescut cu 0,7%, atât pe seria brută, cât și pe cea ajustată sezonier[2].

Tabel 1 Evoluția trimestrială a Produsului intern brut

		Trim. I	Trim. II	Trim. III	Trim. IV	An
- în % faţă de perioada corespunzătoare din anul precedent -						
Serie brută	**2022**	105,5	104,3	103,0	103,6	104,0
	2023	102,7	101,2	102,3	103,3	102,4
	2024	100,5	100,9	101,2	100,7	100,9
Serie brută prin metoda volumelor înlănțuite cu an de referință 2020	**2022**	105,2	103,6	103,1	104,3	104,0
	2023	101,6	103,0	102,9	102,0	102,4
	2024	102,3	100,9	99,9	100,8	100,9
Serie ajustată sezonier	**2022**	104,2	103,4	103,6	104,6	-
	2023	101,5	102,8	103,3	102,1	-
	2024	102,0	100,8	99,9	100,7	-

[2] https://insse.ro/cms/sites/default/files/com_presa/com_pdf/pib_tr4r2024.pdf

- în % faţă de trimestrul precedent -						
Serie ajustată sezonier	**2022**	102,8	100,1	100,5	101,2	-
	2023	99,7	101,3	101,0	100,0	-
	2024	99,7	100,1	100,1	100,8	-

Sursa: Date INS

Pentru 2025 și 2026, se preconizează o accelerare a creșterii economice peste 2%, pe fondul unei redresări treptate a cererii externe, al relaxării condițiilor financiare și al unei rezilienţe continue a consumului privat și investițiilor. Cererea puternică de forță de muncă va contribui la reducerea în continuare a șomajului.

Totodată, raportul datorie-PIB este prognozat să crească și să se apropie de 60% până în 2026[3]. Pentru anul 2025, PIB-ul României este prognozat să crească într-un ritm moderat, în jur de 3%, susținut de relaxarea politicii monetare și de creșterea absorbției fondurilor europene prin PNRR. Totuși, economia rămâne vulnerabilă la factori externi, inclusiv încetinirea economiei europene și volatilitatea pieţelor energetice. România trebuie să își consolideze fundamentele economice, să stimuleze investițiile productive și să își îmbunătățească competitivitatea pentru a asigura o creștere sustenabilă în următorii ani.

Dinamica inflației

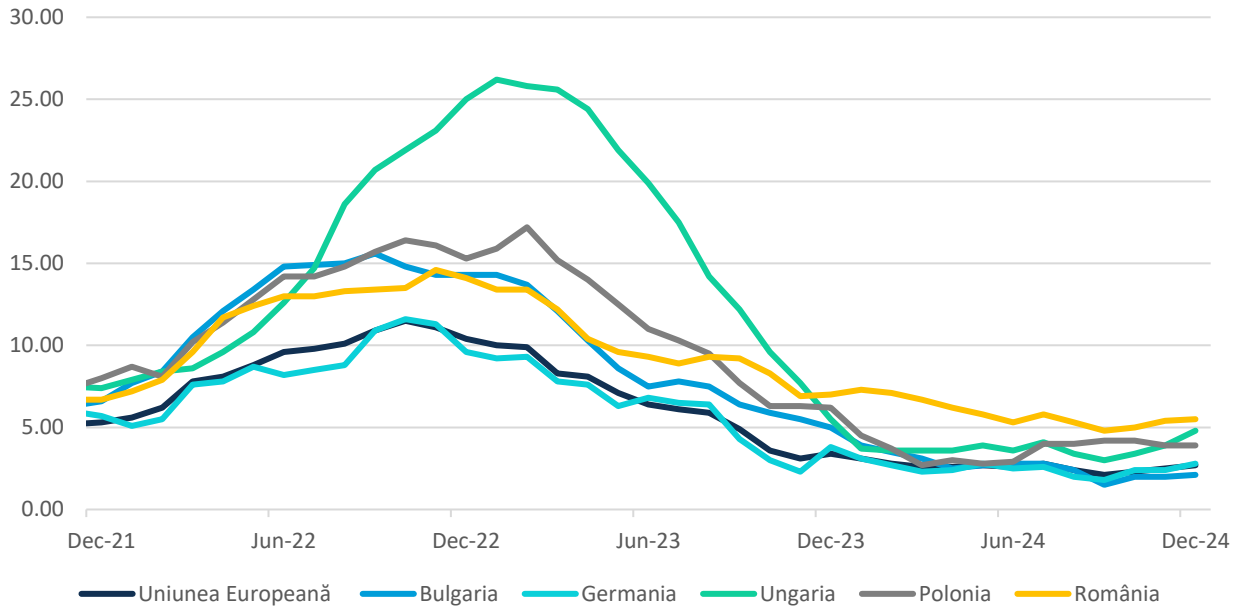
Indicele preţurilor de consum (IPC) – indicatorul principal al inflației la nivel național – a înregistrat o rată anuală a inflației de 5,1% în decembrie 2024 faţă de decembrie 2023. În aceeași perioadă, rata medie anuală a modificării preţurilor de consum a fost de 5,6%.

Pe de altă parte, indicele armonizat al preţurilor de consum (IAPC), folosit pentru măsurarea inflației la nivelul Uniunii Europene, a indicat o inflație anuală de 5,5% în decembrie 2024, comparativ cu aceeași lună a anului anterior. De asemenea, rata medie a modificării preţurilor de consum calculată pe baza IAPC a fost de 5,8%, ceea ce reflectă o tendință similară la nivel european.

În decembrie 2024, rata anuală a inflației în zona euro a ajuns la 2,4%, înregistrând o ușoară creștere faţă de 2,2% în noiembrie. Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, când inflația era de 2,9%, tendința generală rămâne descendentă. La nivelul întregii Uniuni Europene, inflația anuală a fost de 2,7% în ultima lună a anului 2024, faţă de 2,5% în noiembrie, dar sub nivelul de 3,4% consemnat în decembrie 2023.

[3] https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-economies/romania/economic-forecast-romania_en?prefLang=ro

Grafic 2 Rata inflației (IAPC)



Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

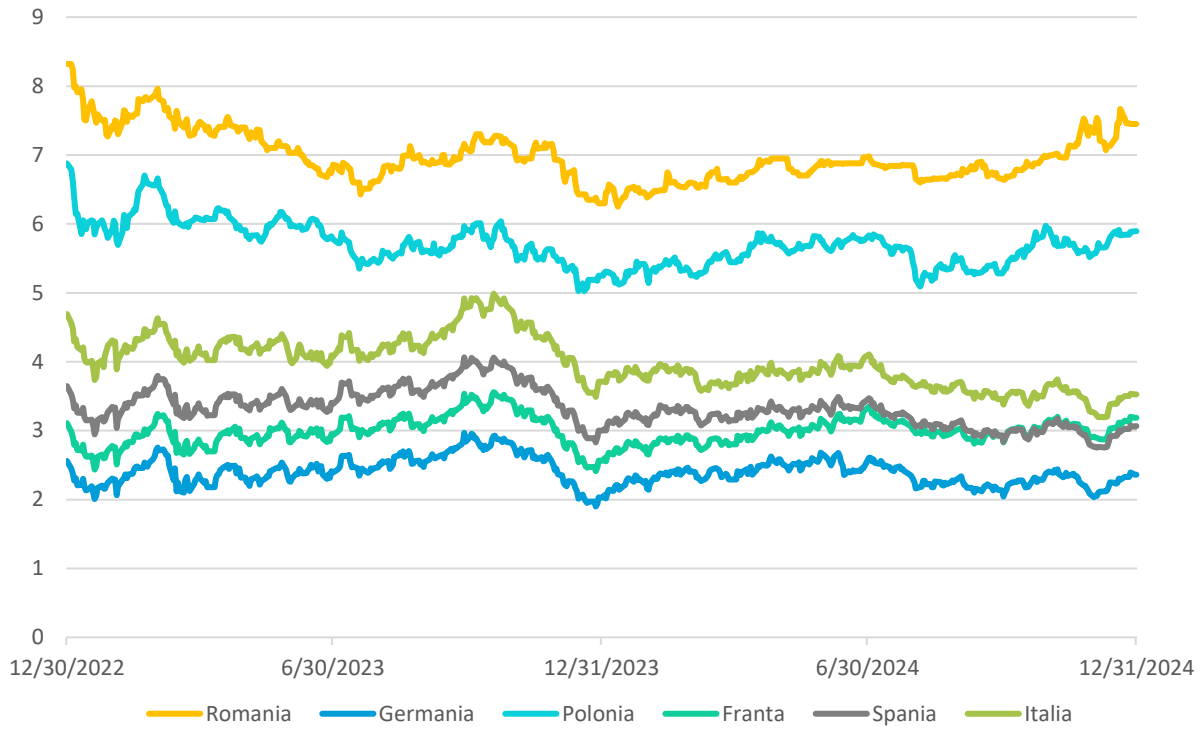
Rata dobânzii

Tendința generală a randamentelor obligațiunilor guvernamentale din eșantion a fost de creștere treptată în 2024, ceea ce sugerează o creștere a costurilor de finanțare pentru statele europene. Țările cu economii mai stabile (Germania, Franța) au avut randamente mai reduse și relativ constante, în timp ce economii precum România și Polonia au prezentat randamente mai ridicate. Germania are cel mai mic randament cu o variație între 2.0% - 2.5% în 2024, confirmând statutul său de economie stabilă și percepută ca refugiu sigur pentru investitori.

Polonia are randamente apropiate de 5-5.5%, situându-se între economiile mai stabile din zona euro și economiile emergente din Europa de Est. România are cel mai ridicat randament al obligațiunilor, în jur de 6.3% - 7.2%, ceea ce reflectă percepția de risc mai ridicat asociată economiei românești. Acest aspect poate îngreuna eforturile guvernului de a finanța cheltuielile publice fără creșterea datoriei.

Graficul 3 prezintă dinamica obligațiunilor suverane la 10 ani pentru statele incluse în analiză, Germania fiind tratată drept referință pentru evoluția europeană pentru perioada decembrie 2022-decembrie 2024.

Grafic 3 Randamentele obligațiunilor suverane (10 ani)



Sursa: LSEG, prelucrare ASF

Sentiment economic

Indicatorul de sentiment economic (ESI) este un indicator compozit ce are ca scop urmărirea dinamicii PIB. Indicii de sentiment economic sunt calculați de Eurostat pentru economiile europene și reflectă încrederea mediului de afaceri și a consumatorilor în perspectivele economice ale țărilor respective. Dinamica indicilor este esențială pentru anticiparea tendințelor economice viitoare, deoarece un sentiment pozitiv indică așteptări de creștere economică, iar un sentiment negativ semnalează o posibilă contracție economică.

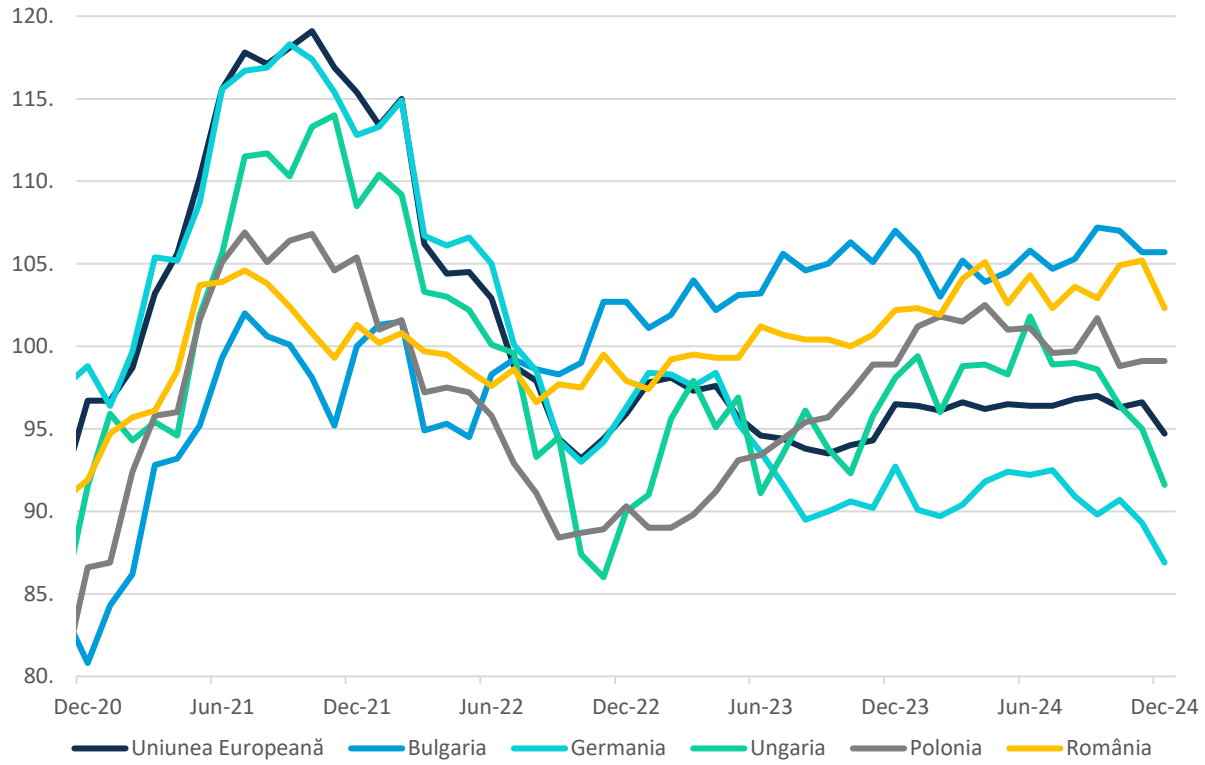
În 2023, sentimentul economic a rămas la un nivel stabil, dar moderat, cu valori între 93-98 pentru Uniunea Europeană. Germania, cea mai mare economie europeană, a continuat să se confrunte cu un nivel scăzut al încrederii economice (între 91-97), reflectând probleme structurale, cum ar fi scăderea cererii externe și tranziția energetică dificilă. În contrast, România și Polonia mențin un sentiment economic peste media europeană, cu valori de peste 100, ceea ce sugerează o reziliență economică mai mare.

Primele luni din 2024 arată o ușoară îmbunătățire, dar fără o redresare semnificativă. Germania rămâne la un nivel de sub 90, ceea ce indică în continuare pesimism în economie. România se menține la un nivel de peste 102, sugerând un sentiment economic mai robust față de alte țări europene. Uniunea Europeană în ansamblu oscilează în jurul valorii 96-97, semnalând o perioadă de stagnare economică.

Indicele de sentiment economic reflectă o economie europeană în stagnare, cu diferențe mari între țări. România și Polonia par mai reziliente, în timp ce Germania și Ungaria se confruntă cu pesimism economic accentuat. Perspectivele pentru 2024 indică o stagnare cu riscuri în creștere, iar evoluția viitoare va depinde de politica monetară a BCE, stabilizarea inflației și impactul factorilor geopolitici.

Graficul 4 compară sentimentul economic al României cu alte țări (UE-27, Germania, Bulgaria, Polonia și Ungaria) în perioada decembrie 2020 – decembrie 2024.

Grafic 4 Sentiment economic



Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

1.2. Piața pensiilor private în context internațional

Tabloul riscurilor publicat de Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA), ediția din octombrie 2024, privind instituțiile pentru furnizarea de pensii ocupaționale (IORP), arată că riscurile din sectorul european al IORP sunt stabile și, în general, la niveluri medii, cu semne de vulnerabilitate generate de volatilitatea pieței.

Riscurile macroeconomice se situează la un nivel mediu, ratele swap pe 10 ani înregistrând o creștere, în timp ce creșterile prognozate ale PIB și inflației s-au menținut constante pentru finalul lunii decembrie 2024. Tensiunile geopolitice remodelează dinamica globală, accentuând îngrijorările cu privire la scăderea cooperării internaționale și la escaladarea riscurilor și incertitudinilor din următorii ani.

Riscurile de piață și de rentabilitate a activelor continuă să fie evaluate la un nivel ridicat. Deși volatilitatea pieței a scăzut la finalul anului 2024, aceasta rămâne peste standardele istorice. Prețurile proprietăților imobiliare au continuat să scadă în zona euro, deși mai puțin brusc decât în trimestrul precedent.

Riscurile de lichiditate sunt prezentate la un nivel mediu, având tendință de scădere, ca urmare a evoluțiilor pozitive ale pozițiilor derivate ale IORP. Riscurile legate de rezerve și finanțare rămân la un nivel mediu, poziția financiară a IORP-urilor cu beneficii definite rămânând solidă în al treilea trimestru al anului 2024.

Riscurile cibernetice și de digitalizare rămân la un nivel mediu. Posibilitatea de materializare a acestor riscuri în cazul IORP-urilor s-a stabilizat în trimestrul IV 2024, după un an cu tendință de creștere determinată de tensiunile geopolitice continue și de incertitudinile asociate.

Activele totale deținute de instituțiile pentru furnizarea pensiilor ocupaționale din Spațiul Economic European se ridică la valoarea de 2.838 de miliarde de euro la trimestrul III 2024, conform datelor publicate de EIOPA (Balance Sheet T3 2024).

Gradul de penetrare al activelor IORP, definit ca active totale ale tuturor IORP în raport cu produsul intern brut (PIB) al țării, indică dimensiunea sectorului IORP în raport cu dimensiunea economiei per total. Cel mai mare nivel al gradului de penetrare se observă în cazul Olandei, de aproape 153%. Tot entitățile olandeze înregistrează și cel mai mare procent, de aproximativ 60%, din activele totale ale IORP din SEE.

Pentru celelalte state, ratele de penetrare sunt mai scăzute, comparativ cu Olanda (Suedia – 52%, Cipru – 11%, Italia – 10% etc.).

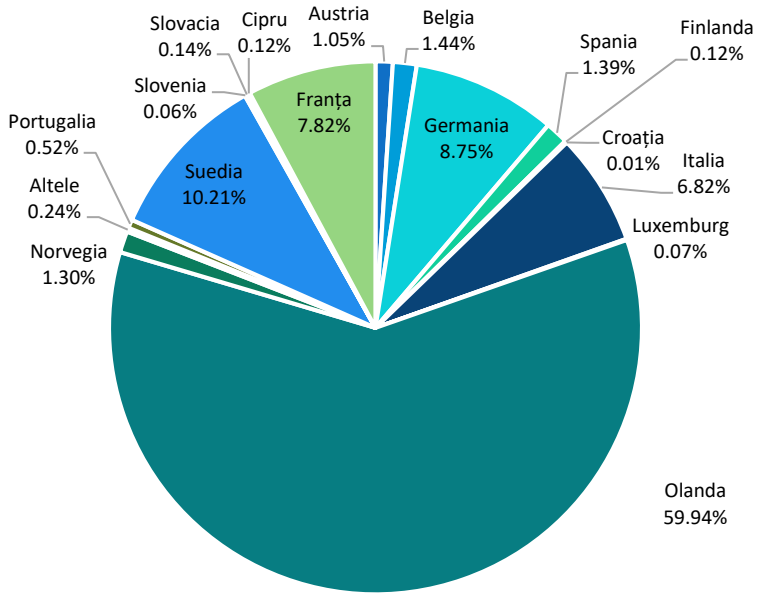
Tabel 2 Gradul de penetrare a pensiilor ocupaționale în state membre ale SEE la 30 septembrie 2024

Stat	Active IORP (mil. euro)	PIB (mil. euro)	Gradul de penetrare
Olanda	1.701.393	1.115.304	152,55%
Suedia	289.669	558.042	51,91%
Cipru	3.523	32.872	10,72%
Italia	193.540	2.170.915	8,92%

Norvegia	36.790	446.822	8,23%
Franța	222.021	2.901.124	7,65%
Belgia	40.920	608.965	6,72%
Austria	29.693	479.192	6,20%
Germania	248.299	4.283.751	5,80%
Portugalia	14.662	279.408	5,25%
Slovacia	4.067	128.669	3,16%
Slovenia	1.783	66.264	2,69%
Spania	39.566	1.570.509	2,52%
Luxemburg	1.925	81.794	2,35%
Finlanda	3.369	275.592	1,22%
Croația	240	83.642	0,29%

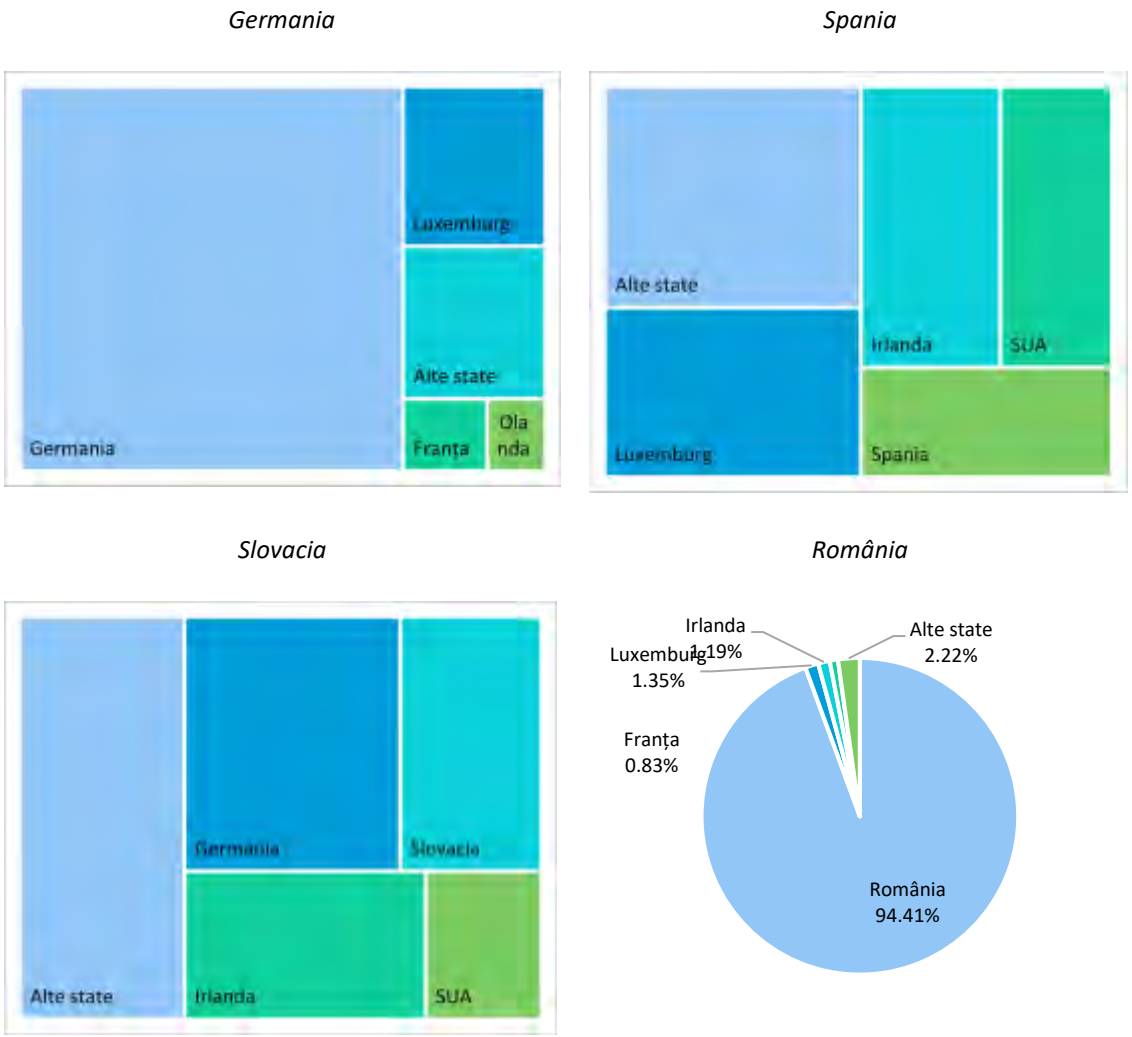
Sursa: EIOPA Occupational Pensions Statistics - Balance Sheet T3 2024, PIB Eurostat T3 2024 (suma ultimelor 4 trimestre T3 2024+T2 2024+T1 2024+T4 2023), pentru Norvegia s-a utilizat PIB la T2 2024, nefiind date disponibile pentru T3 2024 la momentul calculării gradului de penetrare

Grafic 5 Dimensiunea relativă a sectorului IORP în SEE la 30 septembrie 2024



Sursa: EIOPA Occupational Pensions Statistics - Balance Sheet T3 2024; Dimensiunea relativă este determinată ca raportul dintre activele totale din statul membru și activele totale din SEE

Grafic 6 Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii la 30 septembrie 2024



Sursa: EIOPA Occupational Pensions Statistics - Balance Sheet T3 2024

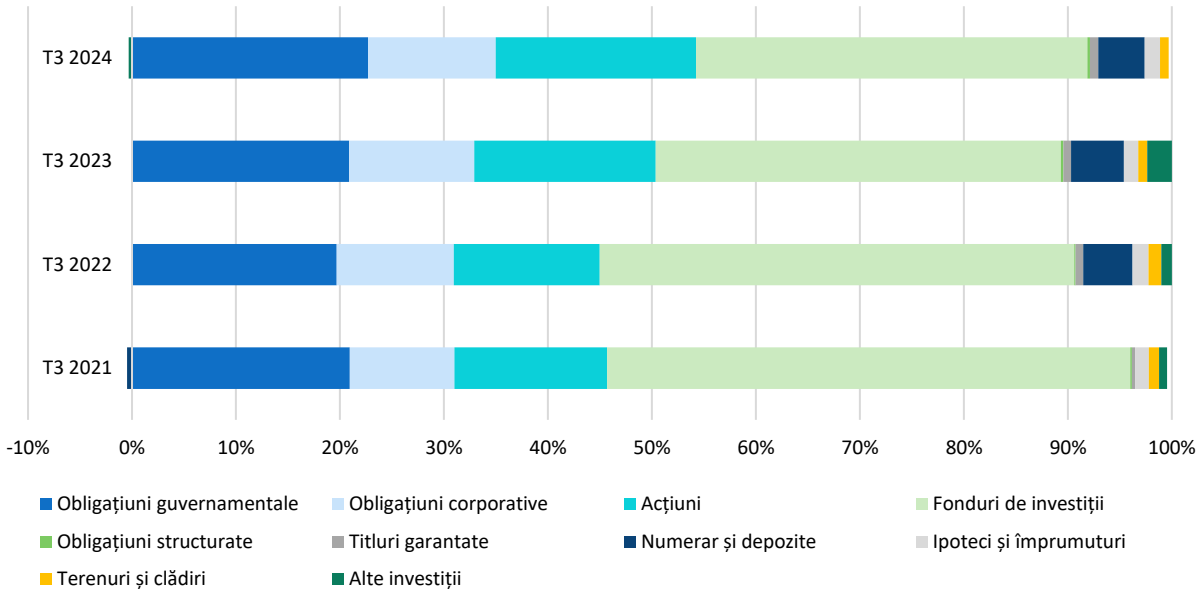
În ceea ce privește expunerea pe state, Germania investește o pondere de 73% din activele IORP-urilor pe plan național și o pondere de 11% în active din Luxemburg. Pe de altă parte, Spania investește doar 14% din activele IORP-urilor în active naționale și o pondere de 22% în active din Luxemburg. Și Slovacia preferă active străine în detrimentul celor naționale, astfel că investește 26% în active din Germania.

Deși în România nu activează încă nicio instituție pentru furnizarea pensiilor ocupaționale, sistemul de pensii private, format din Pilonul II și Pilonul III, investește preponderent în active naționale.

Alocarea activelor s-a modificat în trimestrul III 2024 comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, în sensul creșterii ponderii obligațiunilor guvernamentale în portofoliul IORP-urilor din SEE, de la 20,88% în trimestrul III 2023, la 22,83% în trimestrul III 2024. Ponderea relativă a fondurilor de investiții în

portofoliile IORP a scăzut de la 38,98% în T3 2023 la 37,87% în T3 2024, chiar dacă a crescut în valori absolute (de la 974 miliarde euro în T3 2023 la 1.046 miliarde euro în T3 2024).

Grafic 7 Investițiile totale ale IORP, la nivel SEE, în perioada T3 2021-T3 2024



Sursa: Occupational Pensions Statistics - Balance Sheet T3 2024

2. Piața pensiilor private din România

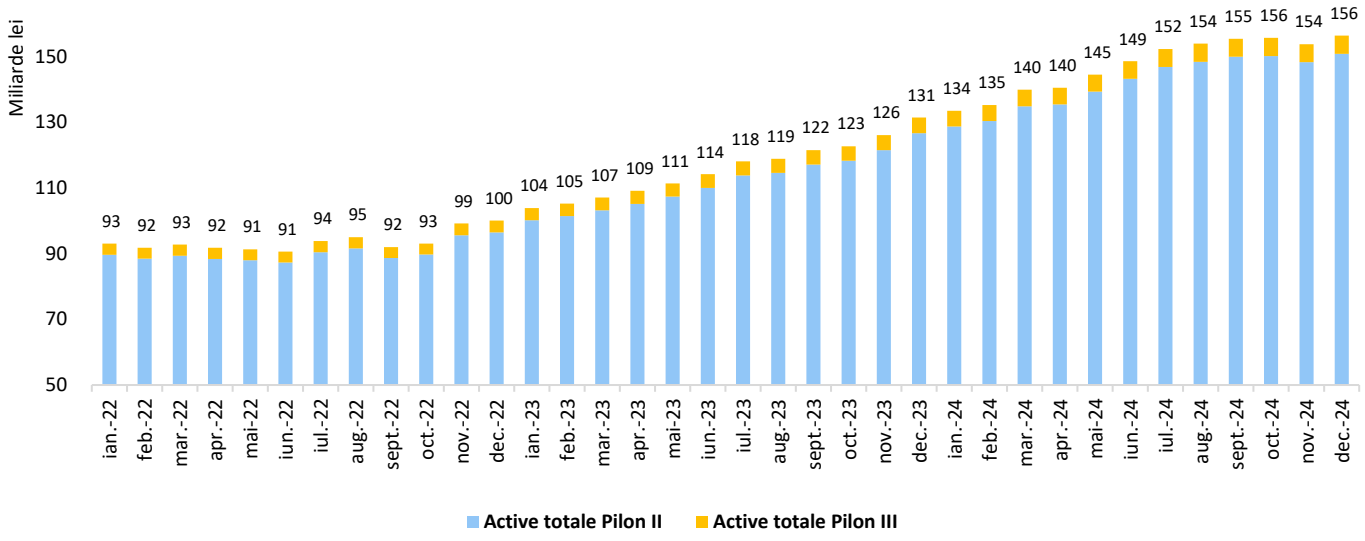
La finalul anului 2024, fondurile de pensii private (pilon II și pilon III) au acumulat active totale în valoare de 156,44 miliarde lei (respectiv active nete în valoare de 156,43 miliarde lei), cu 19 % mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și cu 5,3% mai mult raportat la finalul finalul lunii iunie 2024. Ca pondere în PIB, activele totale ale sistemului de pensii private au înregistrat un nivel de 9,06%, la finalul lunii decembrie 2024[4].

Principalele date referitoare la sistemul de pensii private sunt enumerate mai jos:

[4] PIB a fost calculat ca sumă a ultimelor patru trimestre (T IV 2023 – T III 2024), serie brută, prețuri curente.

La 31 dececmbrie 2024, politica investițională din cadrul portofoliilor de active ale fondurilor de pensii private continuă să fie concentrată pe piața locală de capital. Ponderea investițiilor în instrumente cu venit fix reprezenta aproximativ 72% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private, în timp ce un procent de 23% a fost investit în acțiuni.

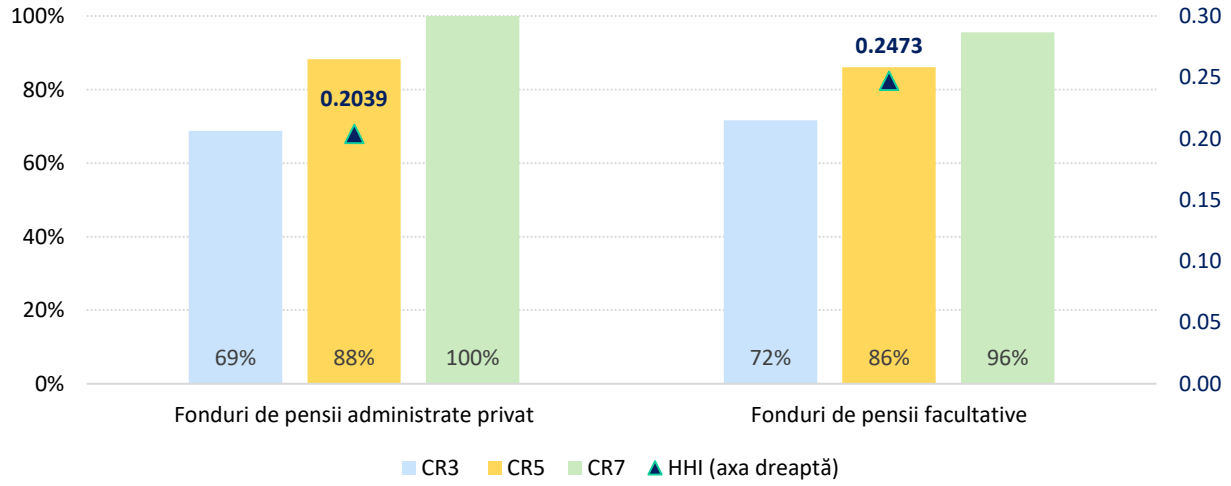
Grafic 8 Valoarea activelor totale ale sistemului de pensii private



Sursa: calcule ASF

Activele fondurilor din pilonul II reprezintă peste 96,5% din totalul activelor sistemului de pensii private din România, în timp ce dimensiunea pilonului III rămâne una redusă.

Grafic 9 Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31 decembrie 2024)



Sursa: calcule ASF

Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, gradul de concentrare pe piața pensiilor private se menține unul ridicat la finalul lunii decembrie 2024, situație explicabilă din motive legate de structura pieței, a numărului redus de fonduri de pensii private și de mecanismul de înregistrare automată pe Pilonul II, prin care majoritatea participanților nou intrați sunt distribuiți în cote egale tuturor administratorilor de fonduri de pensii administrate privat.

Activitatea de depozitare a activelor fondurilor de pensii private este realizată de trei bănci și se menține la un nivel ridicat de concentrare, BRD – Groupe Societe Generale SA deținând o cotă de piață de 81,5%.

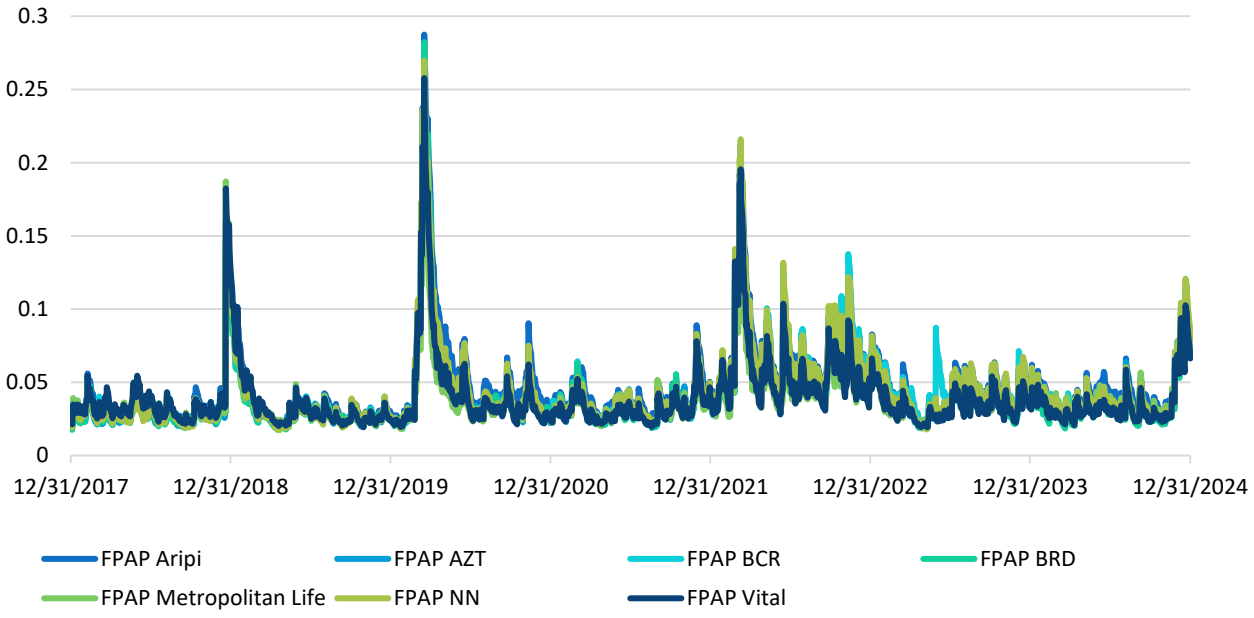
Tabel 3 Cota de piață a depozitarilor fondurilor de pensii private

Depozitar	Valoare active în custodie (miliarde lei)	% în total active
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	128,2	81,95%
RAIFFEISEN BANK SA	21,2	13,58%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	7,0	4,47%
Total	155,5	**100%**

Sursa: prelucrare ASF

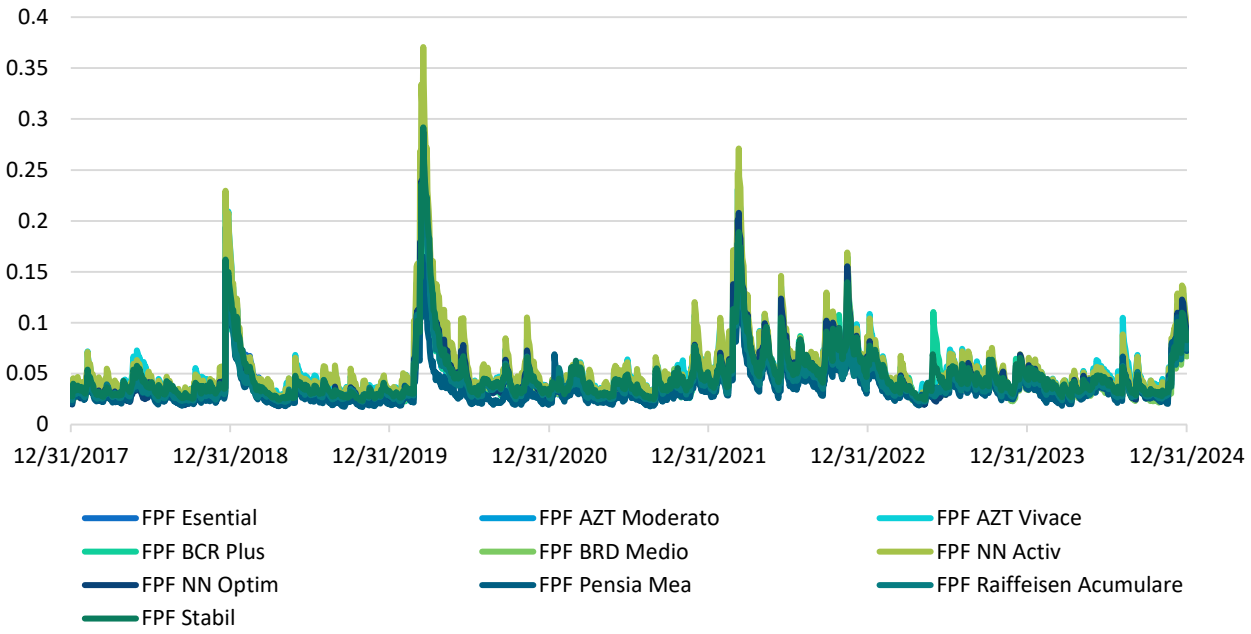
În luna decembrie a anului 2024, volatilitatea activelor unitare nete ale fondurilor de pensii private a înregistrat o creștere, pe fondul accentuării incertitudinilor eonomice și politice pe plan local și internațional, precum și a așteptărilor referitoare la deteriorarea perspectivelor macroeconomice și a schimburilor comerciale la nivel global.

Grafic 10 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul II - GARCH (1,1)



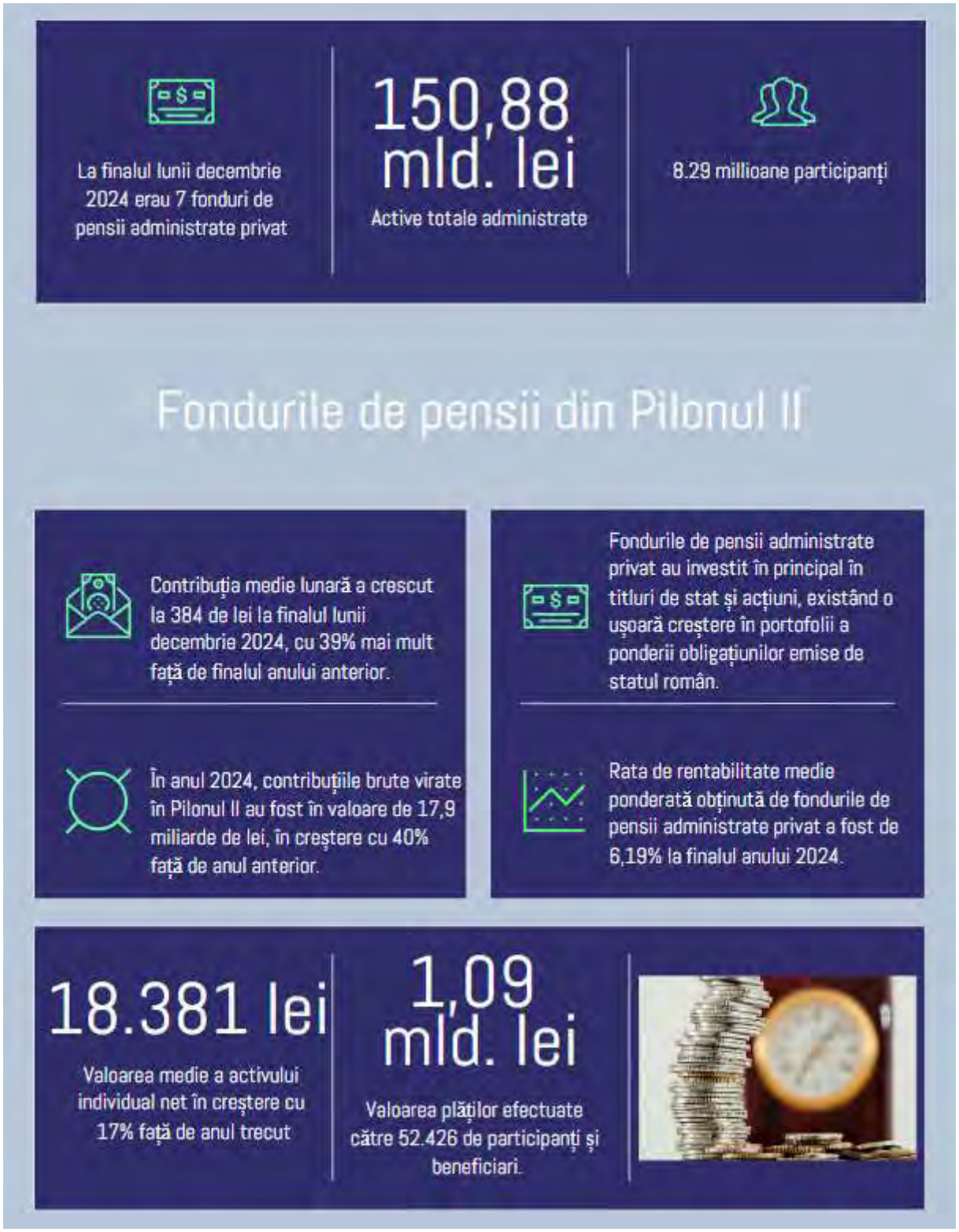
Sursa: prelucrare ASF

Grafic 11 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul III - GARCH (1,1)



Sursa: prelucrare ASF

3. Fondurile de pensii administrate privat – Pilonul II



La finalul lunii decembrie 2024, erau înscrise în Registrul Electronic al Autorității de Supraveghere Financiară șapte fonduri de pensii administrate privat. Acestea sunt administrate de șapte administratori de fonduri de pensii private, activele lor fiind încredințate spre păstrare unui număr de trei bănci din România cu rol de depozitari. Valoarea totală a activelor fondurilor de pensii administrate privat a fost de 150,88 miliarde lei la 31 decembrie 2024, în creștere cu aproximativ 19,1% comparativ cu aceeași dată a anului 2023. Numărul participanților înregistrați în sistemul pensiilor administrate privat la 31 decembrie 2024 a fost de 8,29 milioane persoane, în creștere față de 8,15 milioane persoane la finalul anului anterior.

La nivelul Pilonului II, contribuția medie a participanților cu contribuții virate la în luna decembrie 2024 a fost de circa 384 lei/participant, în timp ce la 31 decembrie 2023 valoarea acesteia a fost de 276 lei/participant. Pe parcursul anului 2024, contribuțiile virate în sistemul de pensii administrate privat au fost în cuantum de 17,9 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 40% față de aceeași perioadă a anului anterior.

La finalul lunii decembrie 2024, titlurile de stat și acțiunile au rămas principalele instrumente financiare în care au investit fondurile de pensii administrate privat. Plasamentele fondurilor de pensii administrate privat în titluri de stat au reprezentat 67,1%, în ușoară creștere față de nivelul de 66,4% înregistrat la 31 decembrie 2023. Totodată, investițiile în acțiuni au reprezentat un procent de 23,1% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul II, în topul clasamentului fiind Banca Transilvania, Hidroelectrica, OMV Petrom, Romgaz și BRD Groupe Societe Generale. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (4,5%), fonduri de investiții (2,8%) și depozite bancare (1,9%).

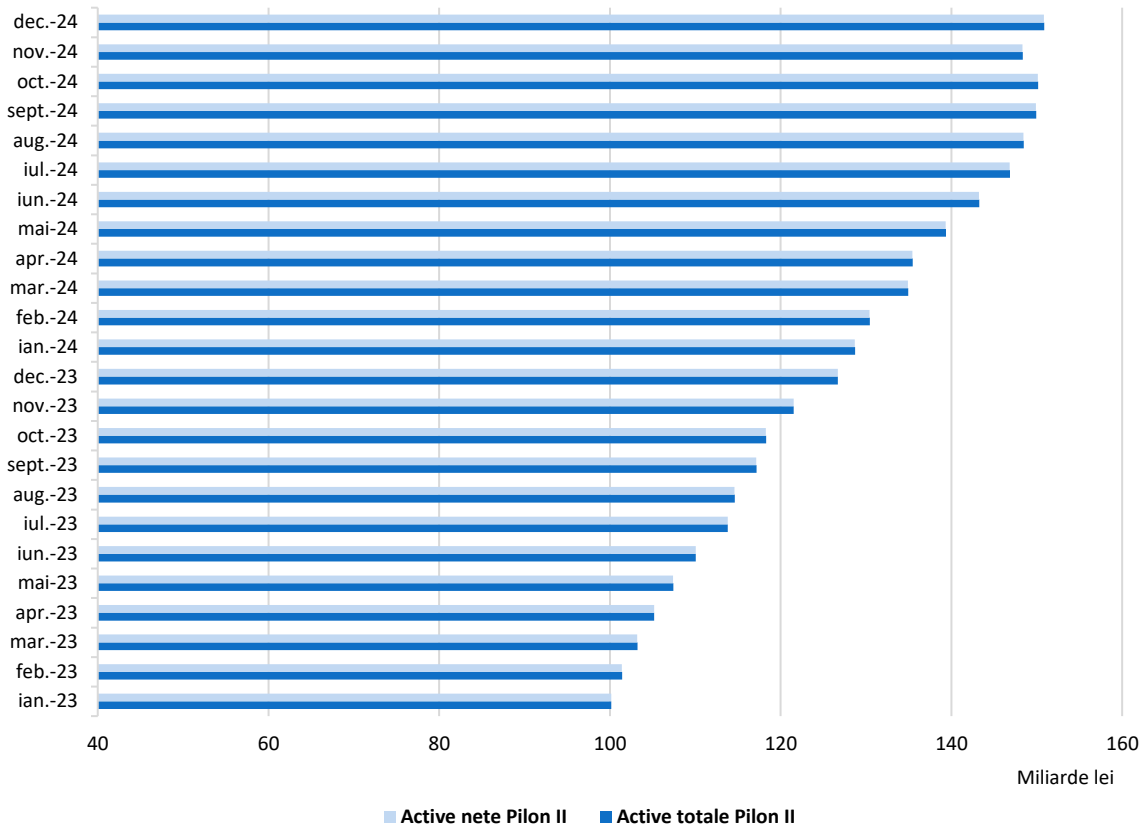
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat a fost 6,19% în decembrie 2024, în scădere față de finalul anului 2023 (7,39%).

La finalul lunii decembrie 2024, valoarea medie a activului unui participant la sistemul pensiilor administrate privat era de 18.381 lei, înregistrând o creștere de 17,08% comparativ cu aceaași perioadă a anului anterior. Pe parcursul anului 2024 au fost efectuate plăți ale activului personal net către participanți în cuantum de 1,09 miliarde lei pentru 52.426 participanți și beneficiari.

3.1. Valoarea activelor

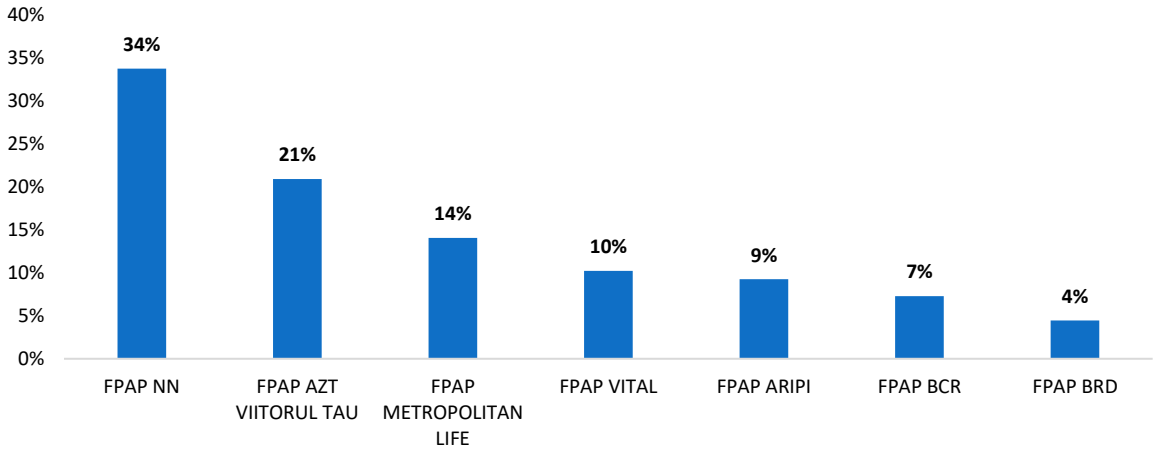
La finalul lunii decembrie 2024, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii administrate privat a fost de 150,88 miliarde lei, iar valoarea activelor nete a atins nivelul de 150,85 miliarde lei.

Grafic 12 Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 13 Cota de piață a fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2024 în funcție de activele totale administrate



Sursa: prelucrare ASF

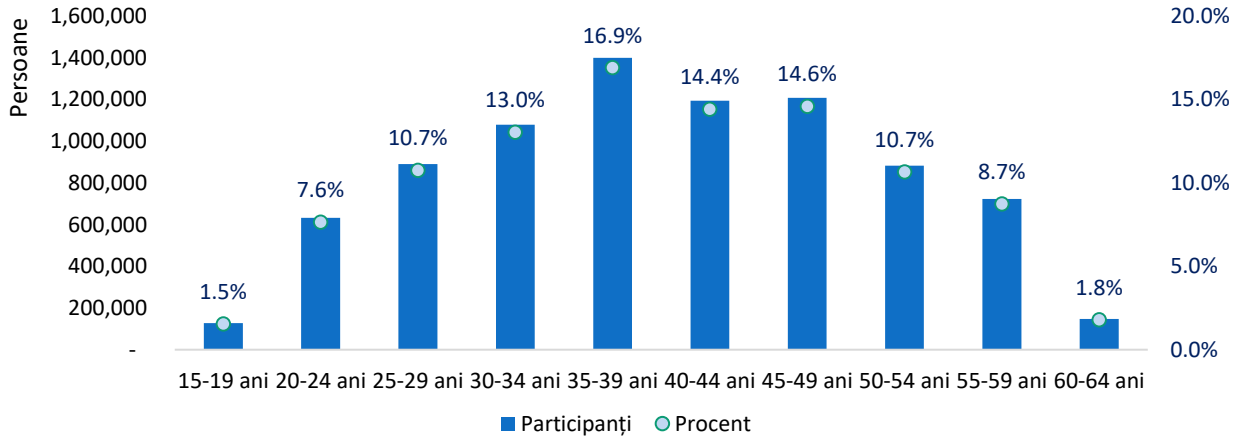
Piața fondurilor de pensii administrate privat înregistrează un grad ridicat de concentrare, primele trei fonduri totalizând 69% din activele totale.

3.2. Participanți

La 31 decembrie 2024, numărul total al participanților la sistemul de pensii administrate privat a fost de 8,29 milioane persoane, în creștere cu 1,68% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Pe parcursul anului 2024 s-au înregistrat în sistem 184.522 persoane noi, în scădere cu 20% față de aceeași perioadă a anului precedent. Primele trei fonduri de pensii administrate privat în funcție de numărul de participanți, FPAP NN (26%), FPAP AZT Viitorul Tău (20%) și FPAP Metropolitan Life (14%), cumulează un procent de 60% din numărul total de persoane înregistrate în sistem.

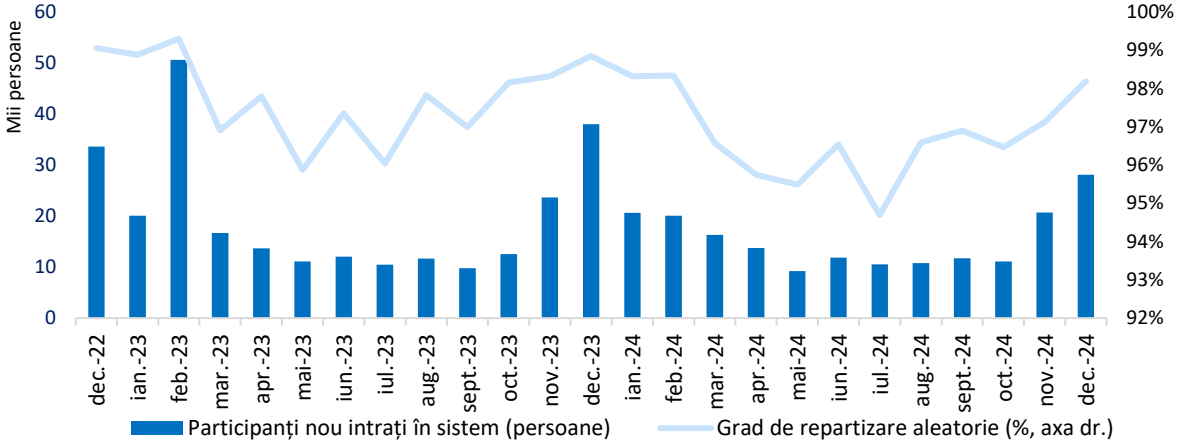
În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la finalul lunii decembrie 2024, ponderea participanților cu vârsta de până în 35 ani a fost de 33% din totalul participanților, iar ponderea celor cu vârstă de peste 35 ani a fost de 67%. Distribuția participanților pe gen rămâne constantă, ponderea participanților de genul feminin în numărul total de participanți fiind de 48%, iar ponderea persoanelor de gen masculin de 52%.

Grafic 14 Structura pe vârste a participanților la 31 decembrie 2024



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 15 Evoluția numărului de participanți nou intrați în sistem (axa stângă) și a gradului de repartizare aleatorie (axa dreaptă)



Sursa: prelucrare ASF

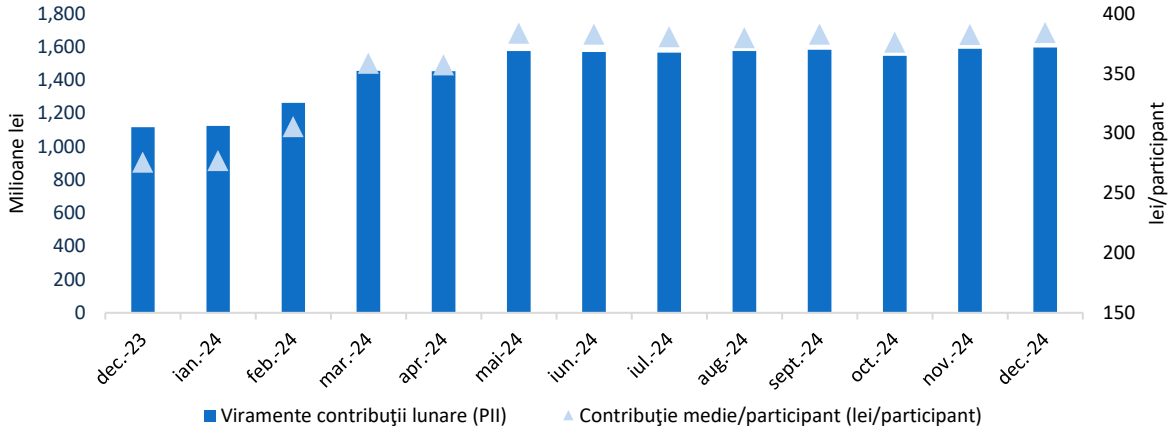
Un număr de 179.093 de persoane au fost repartizate aleatoriu către un fond de pensii administrat privat în anul 2024, reprezentând 97% din totalul persoanelor nou intrate în sistem.

3.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna decembrie 2024, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii administrate privat în cuantum de 17,90 miliarde lei, cu 40% mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. În luna decembrie 2024 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 1,596 miliarde lei, în creștere cu 43% comparativ cu luna decembrie 2023 (1,12 miliarde lei).

Contribuția medie per participant a fost de circa 384 lei în luna decembrie 2024, cu 39% mai mult comparativ cu cea înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent.

Grafic 16 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate și contribuția medie per participant



Sursa: prelucrare ASF

Tabel 4 Distribuția pe regiuni a contribuției lunare medii în luna decembrie 2024 (lei)

București	505	Botoșani	389	Neamț	366	Satu Mare	347
Cluj	497	Călărași	385	Bacău	366	Buzău	347
Ilfov	458	Giurgiu	384	Alba	364	Gorj	345
Iași	438	Olt	384	Caraș-Severin	360	Covasna	339
Timiș	432	Argeș	383	Dâmbovița	359	Arad	338
Sibiu	423	Constanța	382	Salaj	359	Harghita	336
Dolj	416	Mehedinți	372	Bihor	358	Vâlcea	335
Mureș	406	Prahova	372	Ialomița	358	Maramureș	335
Brașov	403	Vaslui	367	Suceava	353	Bistrița-Năsăud	334
Galați	401	Teleorman	367	Hunedoara	349	Vrancea	329
Tulcea	392	Brăila	367				

Sursa: prelucrare ASF

Contribuția lunară medie variază în funcție de județ, cele mai mari valori fiind înregistrate în București (505 lei/participant), Cluj (497 lei/participant), Ilfov (458 lei/participant), Iași (438 lei/participant), și Timiș (432 lei/participant). Cele mai mici contribuții lunare medii se înregistrează în Maramureș (335 lei/participant), Bistrița Năsăud (334 lei/participant) și Vrancea (329 lei/participant).

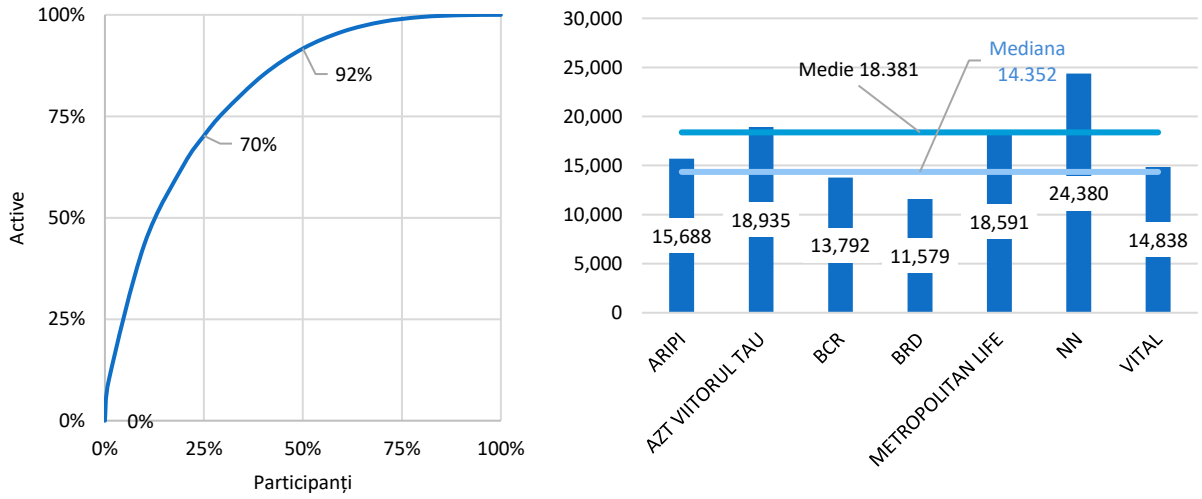
Tabel 5 Distribuția pe regiuni a contribuțiilor totale în luna decembrie 2024 (milioane lei)

București	377	Mureș	25	Olt	12.9	Brăila	7.8
Cluj	70	Bihor	25	Hunedoara	11.7	Vrancea	7.8
Timiș	54	Bacău	21	Buzău	11.4	Sălaj	7.4
Brașov	36	Galați	19	Dâmbovița	11.1	Tulcea	6.9
Iași	33	Arad	18	Vâlcea	11.1	Teleorman	6.0
Prahova	32	Suceava	17	Botoșani	9.3	Călărași	6.0
Ilfov	31	Maramureș	16	Bistrița-Năsăud	9.2	Caraș-Severin	5.9
Sibiu	31	Alba	13.7	Gorj	8.2	Ialomița	4.9
Argeș	29	Satu Mare	13.4	Vaslui	8.0	Giurgiu	4.7
Constanța	26	Neamț	13.2	Covasna	7.8	Mehedinți	4.4
Dolj	26	Harghita	13.1				

Sursa: prelucrare ASF

În ceea ce privește contribuțiile lunare totale, se păstrează diferența accentuată între regiuni, București înregistrând cele mai mari valori (377 milioane lei), urmat de Cluj (708 milioane lei) și Timiș (54 milioane lei). La polul opus se află Ialomița, Giurgiu și Mehedinți înregistrând cele mai scăzute valori (între 4,4 și 4,9 milioane lei).

Grafic 17 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii decembrie 2024



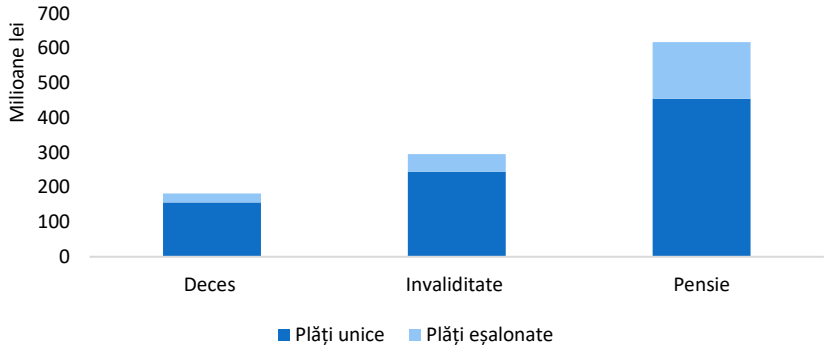
Sursa: prelucrare ASF

Distribuția valorii conturilor participanților arată o concentrare mare, 70% din active fiind deținute de doar 25% din participanți. Cel mai mare cont are o valoare de 2,66 milioane lei, iar cel mai mic are o valoare de 1 leu. Totodată, 20% dintre participanți dețin active sub valoarea de 1.371 lei.

3.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces

Pe parcursul anului 2024 au fost efectuate plăți ale activului personal net în valoare de circa 1,09 miliarde lei către 52.426 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 56,4% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 16,6% ca urmare a decesului participantului și 26,9% ca urmare a invalidității.

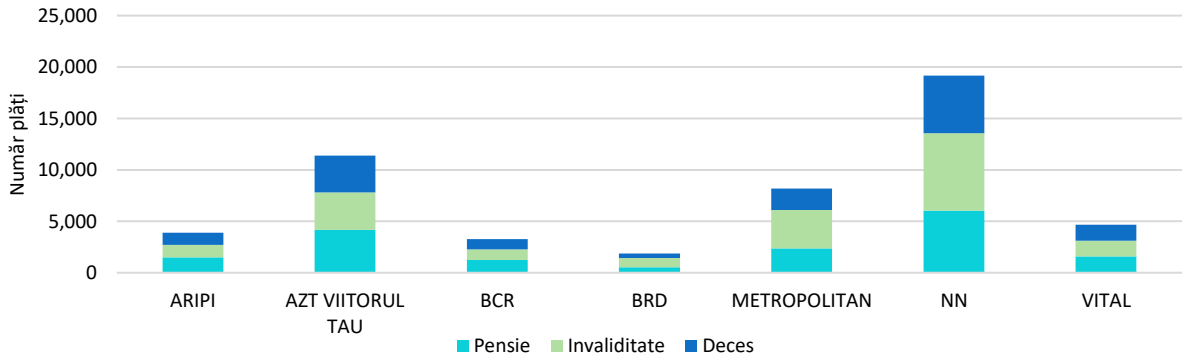
Grafic 18 Valoarea activului net personal plătit în anul 2024



Sursa: prelucrare ASF

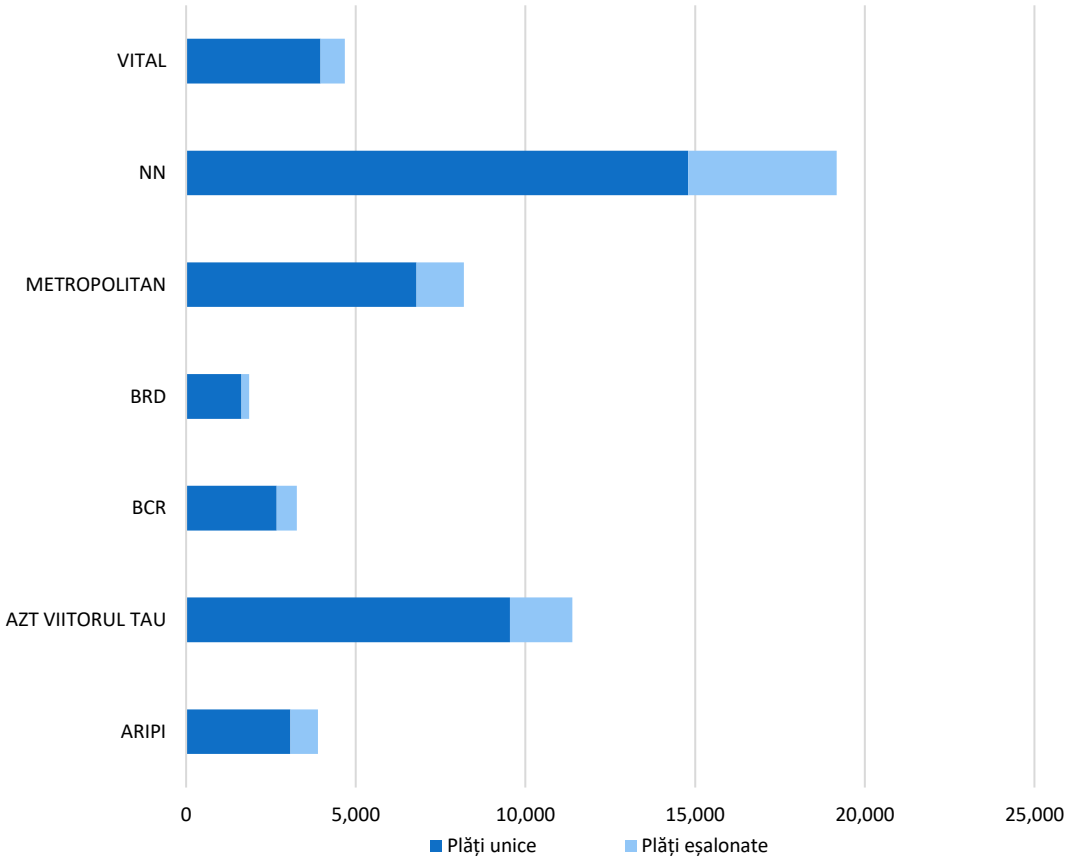
În anul 2024, ca și modalitate de plată a activului personal net, 81% dintre participanți/beneficiari au preferat plățile unice în detrimentul celor eșalonate. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 455 milioane lei și plăți eșalonate în valoare de circa 163 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 156 milioane lei și plăți eșalonate în cuantum de 26 milioane lei către beneficiarii activului personal net ca urmare a decesului participantului. Pentru invaliditate, cuantumul activului net personal plătit a fost de aproximativ 244 milioane lei aferent plăților unice și 51 milioane lei prin plăți eșalonate.

Grafic 19 Structura plăților activului personal net în anul 2024



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 20 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în anul 2024



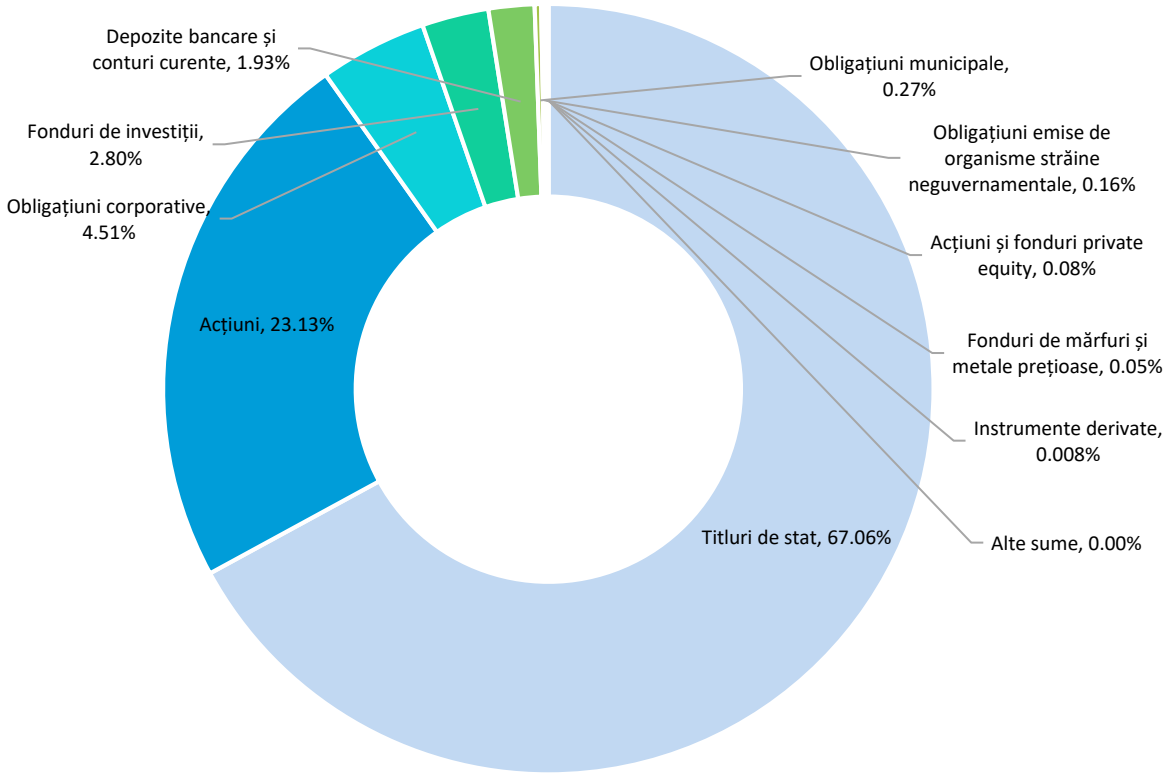
Sursa: prelucrare ASF

Cele mai mari ponderi în totalul plăților activului personal net în anul 2024 au fost înregistrate de FPAP NN (37%), FPAP AZT Viitorul Tău (22%) și FPAP Metropolitan Life (16%), fiind și fondurile cu cel mai mare număr de participanți. Plata pensiei private pe motiv de invaliditate reprezintă ponderea cea mai mare în numărul plăților fondurilor de pensii administrate privat (37%).

3.5. Structura investițiilor

Conform legislației în vigoare, fondurile de pensii private urmează o strategie generală prudentă, investițiile acestora fiind realizate preponderent în obligațiuni suverane, dar și în companii listate pe piața de capital, care sunt transparente și care respectă guvernanța corporativă, stimulând astfel dezvoltarea pieței primare și secundare. Totodată, fondurile de pensii private au un orizont investițional pe termen lung și reprezintă în același timp o sursă stabilă capital pentru finanțarea economiei și a statului român.

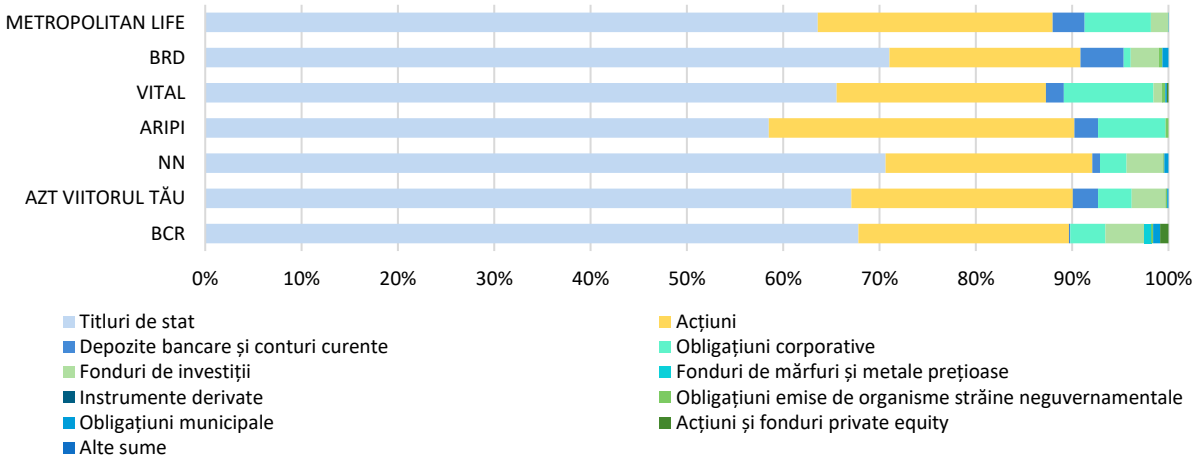
Grafic 21 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2024



Sursa: prelucrare ASF

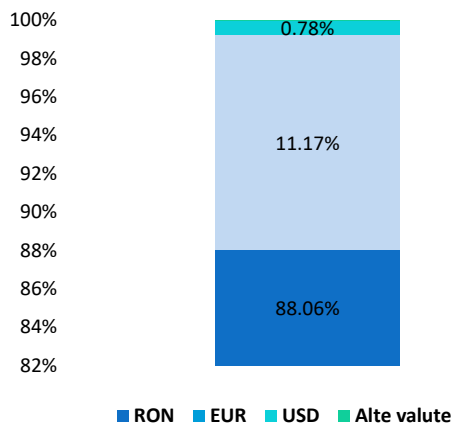
Toate fondurile de pensii administrate privat au investit majoritar în obligațiuni suverane, în procente de peste 54,6% din activele totale. Dintre cele șapte fonduri de pensii administrate privat, FPAP BRD a investit cel mai mare procent din active în titluri de stat, aproximativ 71%, urmat de FPAP NN (70,6%). Alte instrumente financiare precum acțiunile sau obligațiunile corporative se regăsesc în portofoliile investiționale ale fondurilor de pensii în procente relevante.

Grafic 22 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2024



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 23 Structura valutară a fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2024

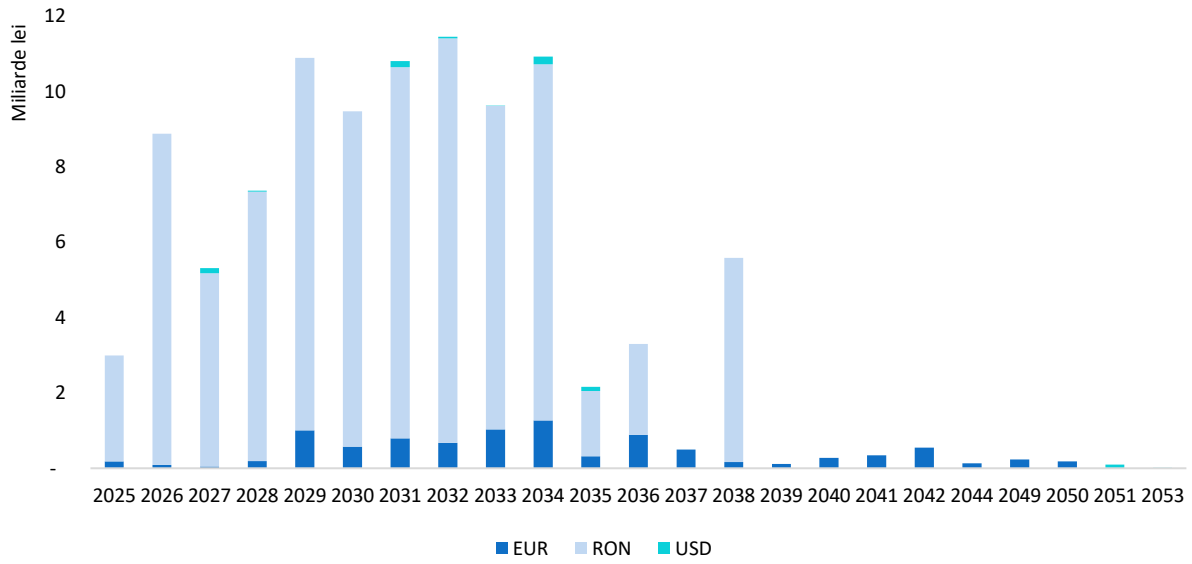


Sursa: prelucrare ASF

La data de 31 decembrie 2024, investițiile denominate în lei ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat un procent de aproximativ 88%, iar dintre plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o plasamentele în euro (11,17%) și dolar american (0,78%). Trei fonduri de pensii administrate privat aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar la finalul lunii decembrie 2024.

Valoarea plasamentelor în titluri de stat ale fondurilor de pensii administrate privat la finalul anului 2024 a fost de 101,12 miliarde de lei. Dintre acestea, titlurile de stat denominate în lei înregistrează un procent ridicat (89,75 %), urmate de cele denominate în euro 9,46% și în dolar american 0,8%. În cazul emisiunilor în lei, cele mai mari valori au fost înregistrate de titlurile de stat cu maturitatea în 2026, 2029, 2031, 2032 și 2034. O mare parte din emisiunile în euro ajung la scadență în 2029, 2033 și 2034. Toate titlurile de stat din portofoliile fondurilor de pensii din Pilonul II sunt emise exclusiv de statul român.

Grafic 24 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2024



Sursa: prelucrare ASF

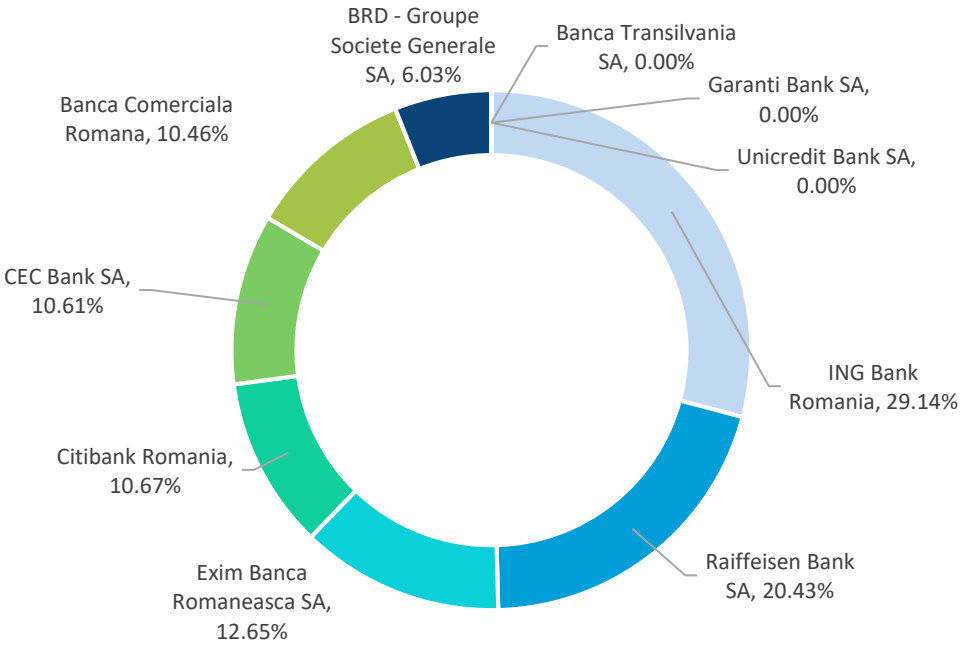
La finalul lunii decembrie 2024, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de 6,81 miliarde lei, având o pondere de 4,51% în totalul activelor fondurilor de pensii administrate privat. Investițiile în obligațiunile emise de organisme străine neguvernamentale s-au situat la un procent de 0,16%, investițiile în obligațiuni municipale fiind de 0,27%.

Grafic 25 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 decembrie 2024

Sursa: prelucrare ASF

Majoritatea emitenților obligațiunilor corporative sunt din România (63%), fiind urmați de emitenți din țări precum Spania (14%), SUA (11,6%) și Franța (5,5%). Fondurile de pensii administrate privat au investit în obligațiuni corporative românești emise de Banca Comercială Română în procent de aproximativ 30% din totalul obligațiunilor corporative, Raiffeisen Bank SA în procent de 16%, Romgaz (6.2%), UniCredit Bank SA în procent de 5,4%, CEC Bank în procent de 4,2% și Banca Transilvania în procent de 1,5%.

Grafic 26 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 decembrie 2024

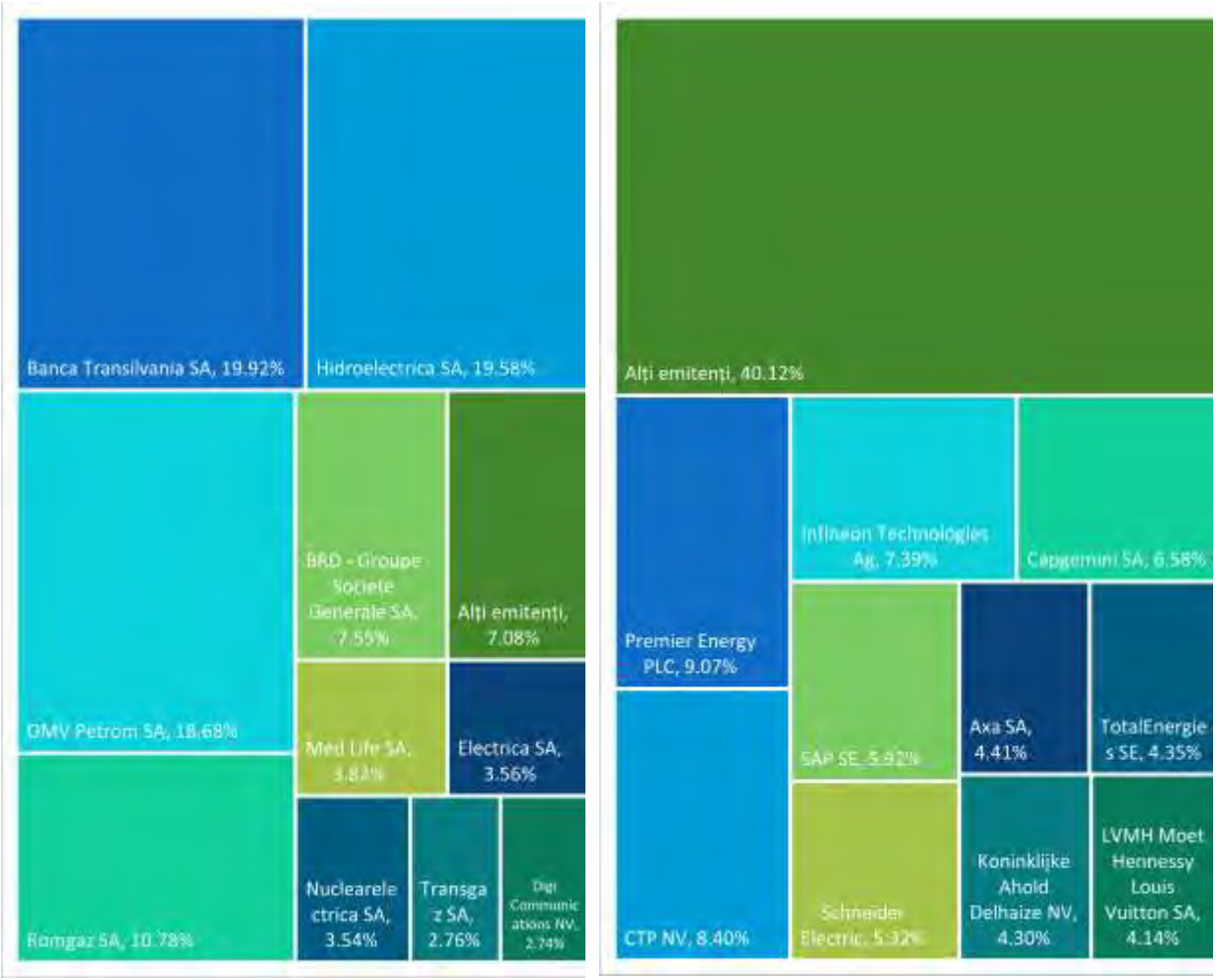


Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii administrate privat în depozite bancare și conturi curente, la 31 decembrie 2024, se situau în jurul valorii de 2,91 miliarde lei, reprezentând 1,93% din activele totale. Principalele instituții la care fondurile de pensii administrate privat dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: ING Bank România, Raiffeisen Bank, Exim Banca Românească, Citibank Romania și CEC Bank.

Fondurile de pensii administrate privat investesc în emitenți care respectă guvernanța corporativă și sunt transparenți. La 31 decembrie 2024, sistemul pensiilor administrate privat din România a investit în acțiuni 39,9 miliarde de lei, respectiv un procent de aproximativ 23,134% din activele totale. Cea mai mare parte a emitenților de acțiuni e reprezentată de companii din România (93%), restul fiind emitenți din alte state (7%).

Grafic 27 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul II, din România (stânga) și din alte state (dreapta) la 31 decembrie 2024



Sursa: prelucrare ASF

La 31 decembrie 2024, principalii emitenți de acțiuni erau companiile aflate în topul celor mai tranzacționate companii pe segmentul principal la BVB. În ceea ce privește emitenții străini, majoritatea sunt din Franța, Germania, Olanda și Cipru.

Începând cu anul 2013, instrumentele financiare din portofoliile fondurilor de pensii private care se tranzacționează pe piețe financiare sunt evaluate prin marcare la piață. În această situație, evoluția valorii unitare a activului net a fondurilor de pensii private poate cuprinde pe termen scurt potențiale episoade de volatilitate, fiind influențată de acestea. Prin natura lor, fondurile de pensii private sunt investitori pe termen lung, neavând comportament speculativ, ci mai degrabă unul de păstrare a instrumentelor până la maturitate și încasarea periodică a drepturilor ce li se cuvin aferente acestora (cupoane, dividende etc.).

Pe parcursul istoriei sale, sistemul de pensii private din România a depășit cu bine atât crizele financiare anterioare, cât și alte episoade de volatilitate și de scăderi pe piețele financiare, acesta revenind pe o traiectorie pozitivă la scurt timp. Chiar și în acest context, performanțele anterioare nu pot constitui garanții privind rezultatele viitoare, cu atât mai mult cu cât evoluțiile curente determină multe provocări, având în vedere incertitudinile și dinamica geopolitică pe plan global.

3.6. Rate de rentabilitate

Rata de rentabilitate a unui fond de pensii administrat privat pe o perioadă reprezintă diferența dintre valoarea unității de fond din ultima zi lucrătoare a perioadei și valoarea unității de fond din ultima zi lucrătoare ce precedă perioada respectivă, totul raportat la valoarea unității de fond din ultima zi lucrătoare ce precedă perioada respectivă. Rata de rentabilitate anualizată a unui fond de pensii administrat privat se măsoară pentru perioada ultimelor 60 de luni anterioare efectuării calculului.

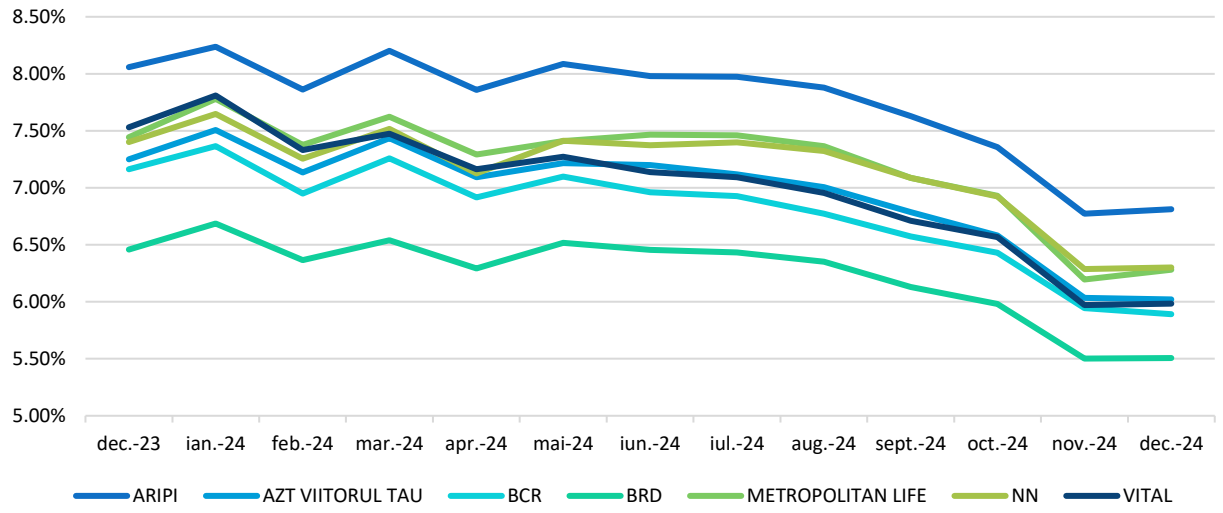
Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat următoarele valori la finalul lunii decembrie 2024, în scădere comparativ cu aceeași lună a anului anterior:

Tabel 6 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat

Denumire fond de pensii administrat privat	Decembrie 2023	decembrie 2024
ARIPI	8.0596%	6.8132%
AZT VIITORUL TAU	7.2489%	6.0206%
BCR	7.1619%	5.8910%
BRD	6.4586%	5.5075%
METROPOLITAN LIFE	7.4449%	6.2819%
NN	7.4016%	6.3022%
VITAL	7.5311%	5.9839%

Sursa: ASF

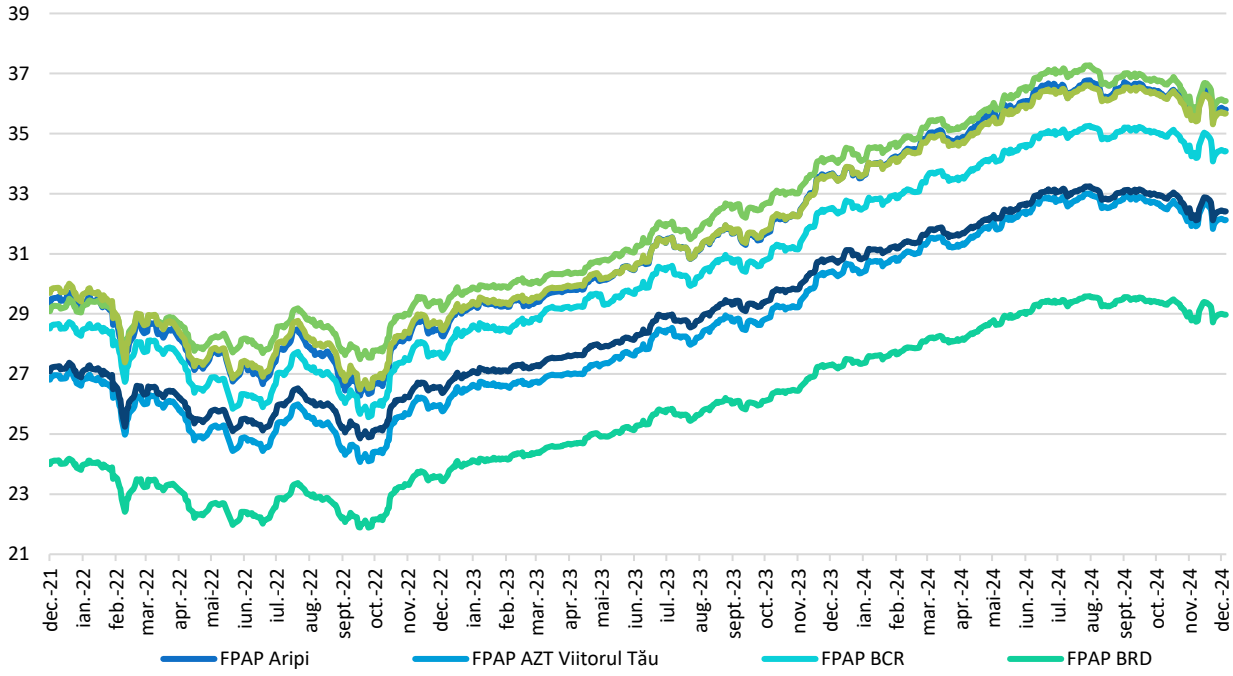
Grafic 28 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: prelucrare ASF

Valoarea unității de fond (VUAN) reprezintă raportul dintre valoarea activului net al fondului de pensii la o anumită dată şi numărul total de unități ale fondului la aceeași dată. Pe parcursul anului 2024, valorile unitare ale activelor nete și-au continuat tendințele de creștere până la finalul trimestrului al III-lea, încheind anul 2024 cu ușoare scăderi, pe fondul accentuării vulnerabilităților și incertitudinilor pe plan local și internațional.

Grafic 29 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul II (lei)



Sursa: prelucrare ASF

3.7. Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat

Pe Pilonul II se menține un nivel ridicat de concentrare a depozitarilor fondurilor de pensii administrate privat, BRD – GSG SA având o cotă de piață de 81%, urmat de Raiffeisen Bank SA (14%).

Tabel 7 Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat

Depozitar	Fond de pensii	% Active Pilon II
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP NN	34%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP AZT VIITORUL TAU	21%
RAIFFEISEN BANK SA	FPAP METROPOLITAN LIFE	14%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP VITAL	10%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP ARIPI	9%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP BCR	7%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	FPAP BRD	4%

Sursa: prelucrare ASF

4. Fondurile de pensii facultative – Pilonul III

La finalul lunii decembrie 2024 erau 10 fonduri de pensii facultative

5,55 mld. lei
Active totale administrate

833 mii participanți

Fondurile de pensii din Pilonul III

Contribuția medie lunară a crescut la 185 de lei la finalul lunii decembrie 2024, cu 10% mai mult față de finalul anului anterior.

În anul 2024, contribuțiile brute virate în Pilonul III au fost în valoare de 752 milioane lei, în creștere cu 25% față de anul anterior.

Fondurile de pensii administrate privat au investit în principal în titluri de stat și acțiuni, existând o ușoară creștere în portofolii a ponderii obligațiunilor emise de statul român.

Rata medie ponderată de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative cu grad de risc ridicat a fost 5,78% în decembrie 2024, în timp ce rata medie ponderată de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu a înregistrat un nivel de 4,65%.

6.661 lei
Valoarea medie a activului individual net

149 mil. lei
Valoarea plăților efectuate către 11.611 participanți și beneficiari.

La finalul lunii decembrie 2024, zece fonduri de pensii facultative erau înscrise în Registrul Electronic al Autorității de Supraveghere Financiară, fiind administrate de opt societăți de administrare a fondurilor de pensii private. Activitatea de depozitare și custodie a activelor fondurilor de pensii facultative este realizată de doi depozitari.

Valoarea totală a activelor fondurilor de pensii facultative a fost de 5,55 miliarde lei la finalul anului 2024, în creștere cu aproximativ 17% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și cu 4,3% raportat la finalul lunii iunie 2024. Numărul de participanți înregistrați în sistemul pensiilor facultative, la 31 decembrie 2024, a fost de 832.538 persoane, în creștere cu 17% față de aceeași perioadă a anului 2023.

La nivelul Pilonului III, contribuția medie a participanților aferentă lunii decembrie 2024, a fost de aproximativ 185 lei/participant, în creștere cu 9,7% față de aceeași perioadă a anului anterior. În perioada ianuarie - decembrie 2024, contribuțiile virate în sistemul de pensii facultative au fost în cuantum de aproximativ 752 milioane lei, în creștere cu 25% față de aceeași perioadă a anului 2023.

La finalul lunii decembrie 2024, titlurile de stat și acțiunile au rămas principalele instrumente financiare în care au investit fondurile de pensii facultative. Plasamentele în titluri de stat au reprezentat 67%, în ușoară creștere față de nivelul de 66,7% înregistrat la 31 decembrie 2023. Totodată, investițiile în acțiuni au reprezentat un procent de 24,4% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul III, în topul clasamentului fiind OMV Petrom, Hidroelectrica, Banca Transilvania, Romgaz și BRD Groupe Societe Generale. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (3,9%) și fonduri de investiții (2,3%), procentul depozitelor bancare și al conturilor curente fiind de 1,6%.

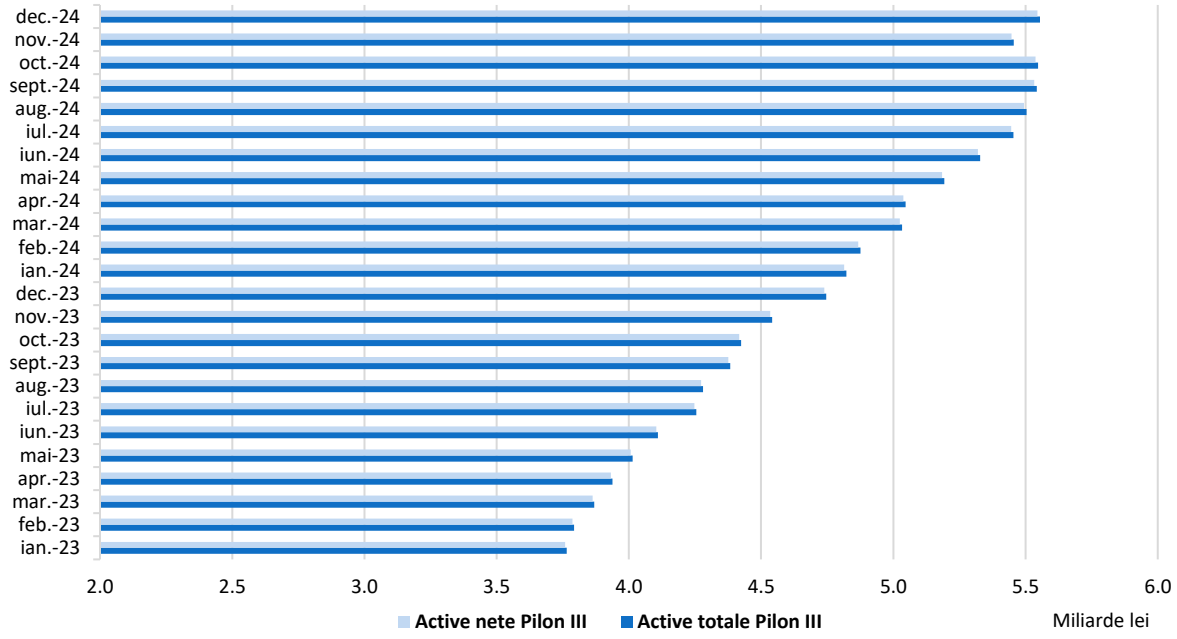
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc ridicat a fost 5,78% în decembrie 2024, în timp ce rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu a înregistrat un nivel de 4,65%.

La finalul lunii decembrie 2024, valoarea medie a unui cont în sistemul pensiilor facultative era de 6.661 lei, cu 0,1% mai mic comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. În anul 2024 au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de 149 milioane lei către 11.611 participanți și beneficiari.

4.1. Valoarea activelor

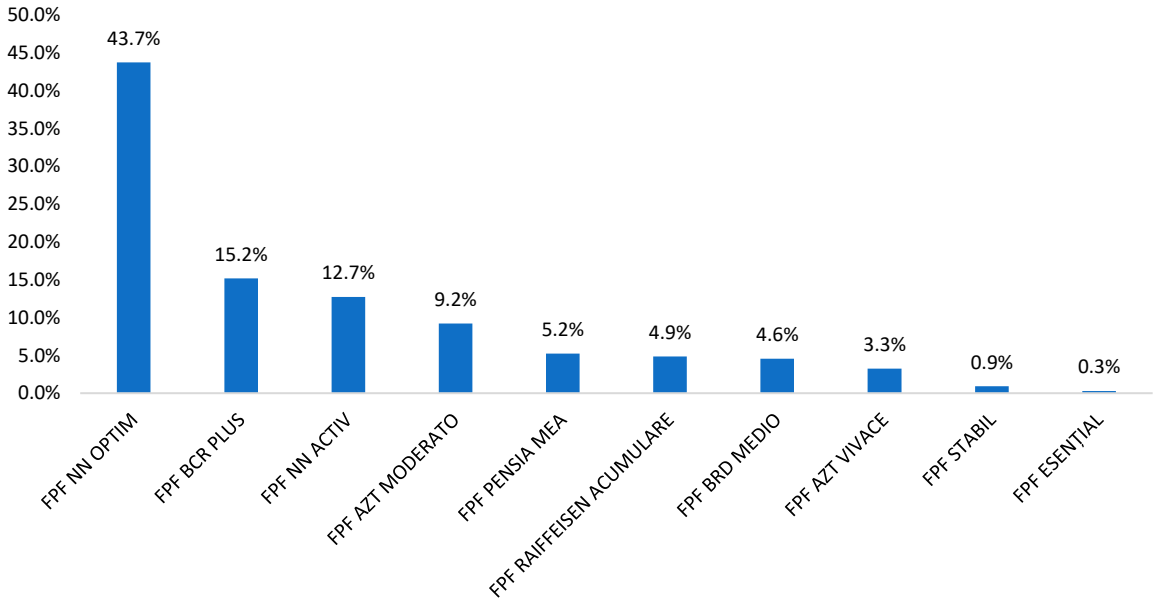
La finalul lunii decembrie 2024, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii facultative a fost de 5,555 miliarde lei, fiind în creștere cu aproximativ 17% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, în timp ce valoarea activelor nete era de 5,546 miliarde de lei.

Grafic 30 Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 31 Cota de piață a fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2024 în funcție de activele totale



Sursa: prelucrare ASF

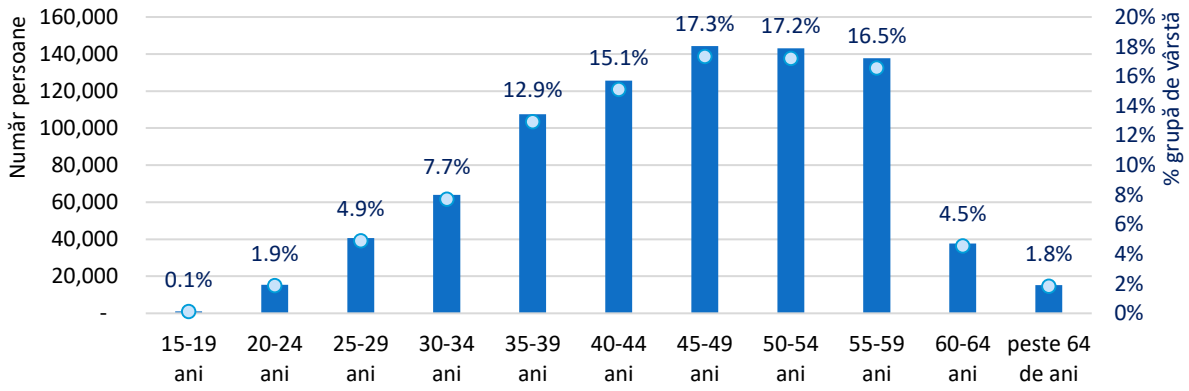
Se observă o concentrare a fondurilor de pensii facultative chiar mai puternică decât în cazul fondurilor de pensii administrate privat (pilonul II), fondurile administrate de NN ASIGURĂRI deținând 56,5% din piață.

4.2. Participanți

La finalul lunii decembrie 2024, numărul total al participanților din sistemul de pensii facultative a fost de 832.538 persoane, în creștere cu 17% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De la începutul anului până în luna decembrie, inclusiv, s-au înregistrat în sistem aproximativ 134.343 persoane, cu 40% mai mult față aceeași perioadă a anului precedent. Primele trei fonduri de pensii facultative în funcție de numărul de participanți, FPF NN Optim (33%), FPF BCR Plus (19%) FPF Raiffeisen Acumulare (12%) au cumulat un procent de aproximativ 64% din numărul total de persoane înregistrate în sistem.

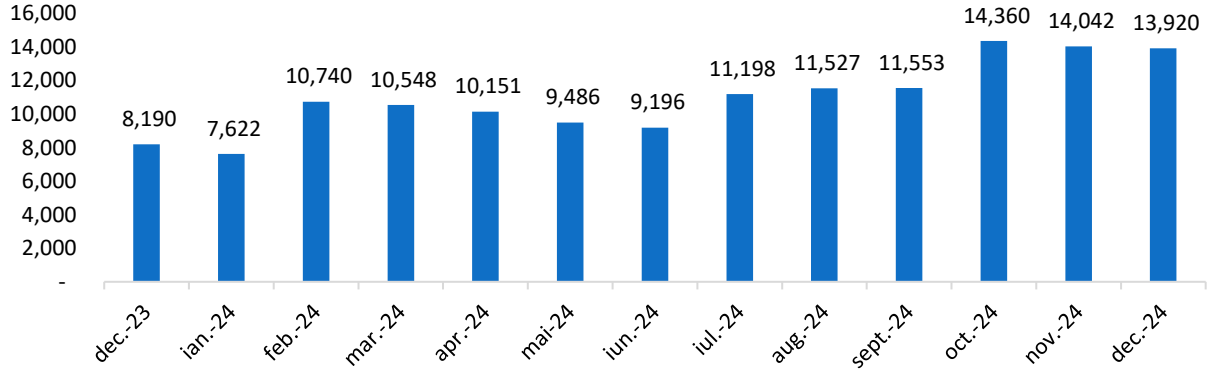
Pe parcursul ultimelor luni, structura participanților în funcție de vârsta acestora și de genul lor a rămas relativ constantă. În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la 31 decembrie 2024, ponderea participanților cu vârsta cuprinsă între 15-29 ani a fost de 6,9% din totalul participanților, ponderea celor cu vârstă cuprinsă între 30 și 44 ani a fost de 35,7% și ponderea celor de peste 45 ani a fost de 57,4%. Distribuția participanților pe gen rămâne stabilă, ponderea participanților de genul feminin în numărul total de participanți fiind de 50,9%, iar ponderea persoanelor de gen masculin de 49,1%.

Grafic 32 Structura pe vârste a participanților la 31 decembrie 2024



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 33 Evoluția lunară a numărului de participanți nou intrați în sistemul pensiilor facultative (persoane)



Sursa: prelucrare ASF

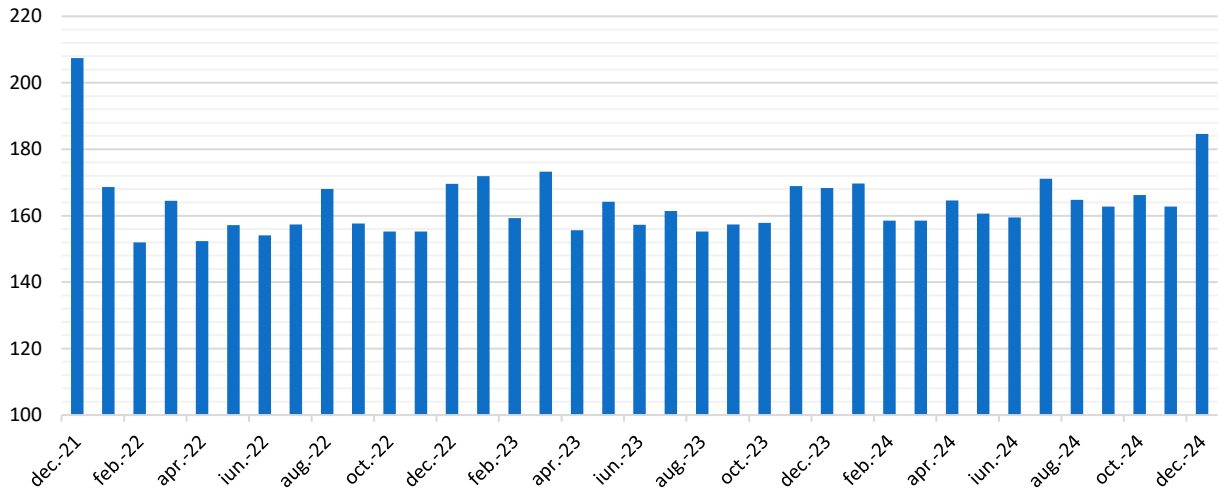
Numărul total de participanți nou intrați în sistem în perioada ianuarie - decembrie 2024, a atins nivelul de 134.343 persoane, în creștere cu 40% față de nivelul înregistrat anul anterior.

4.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna decembrie 2024, inclusiv, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii facultative în valoare de 752 milioane lei, în creștere cu 25% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2023. În luna decembrie 2024 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 78,8 milioane lei, cu 38% mai mult, comparativ cu luna decembrie 2023.

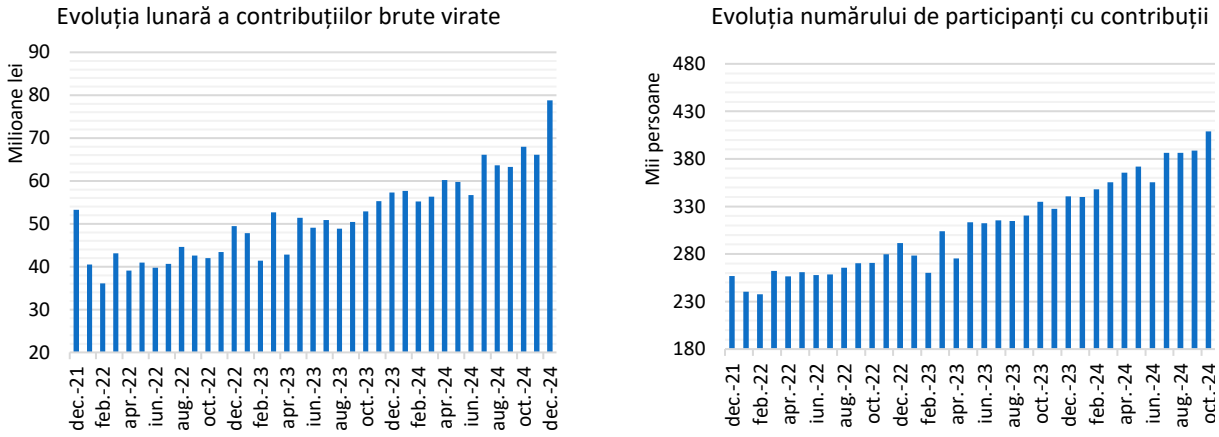
Contribuția medie per participant a fost de circa 185 lei în luna decembrie 2024, cu 9,7% mai mare față de aceeași perioadă a anului precedent.

Grafic 34 Evoluția lunară a contribuțiilor medii brute virate



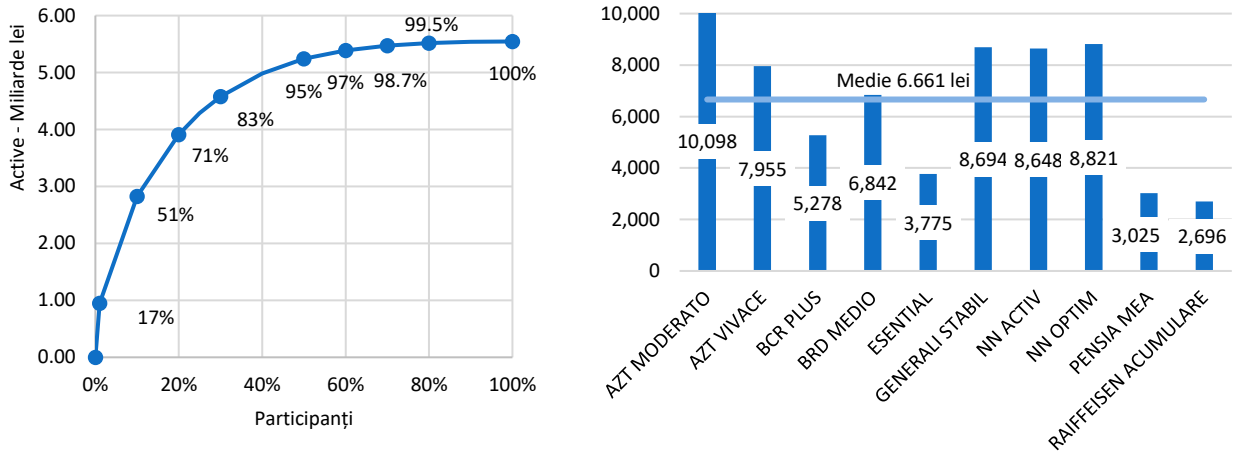
Sursa: prelucrare ASF

Grafic 35 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate (stânga) și a numărului de participanți cu contribuții (dreapta)



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 36 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii decembrie 2024



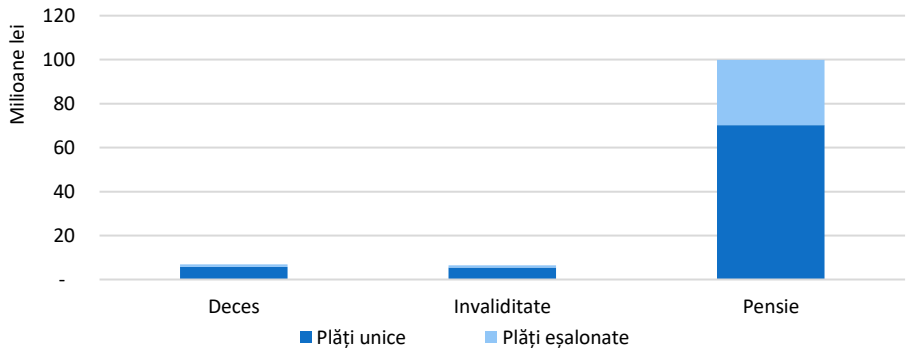
Sursa: prelucrare ASF

Valoarea medie a conturilor participanților înregistrează o variație semnificativă între diferitele fonduri, cu valori cuprinse între 2.696 lei și 10.098 lei. Ca și în cazul pilonului II, valoarea activelor deținute de participanți înregistrează o concentrare ridicată, un procent de 10% din participanți totalizând 51% din active. Cea mai mare valoare a unui cont este de 2,14 milioane lei, în timp ce 20% din participanți dețin active în valoare de sub 395 lei.

4.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces

Pe parcursul anului 2024, au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de aproximativ 149 milioane lei către 11.611 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 88,7% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 6,1% ca urmare a decesului participantului și 5,2% ca urmare a invalidității.

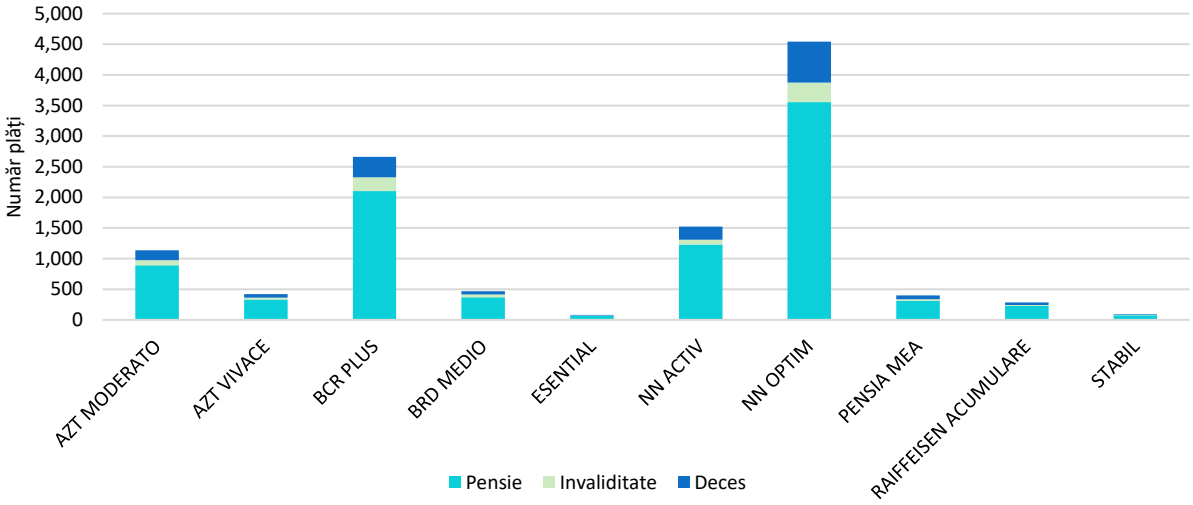
Grafic 37 Valoarea activului net personal plătit în anul 2024



Sursa: prelucrare ASF

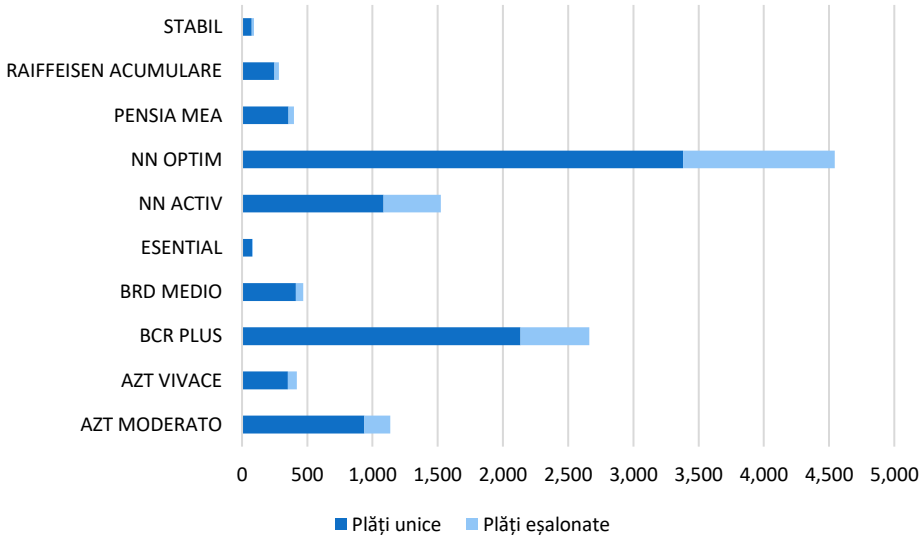
Modalitatea de plată a activului personal net preferată de către participanți/beneficiari în anul 2024 a fost plata unică, reprezentând un procent de 78% din totalul numărului de plăți efectuate de fondurile de pensii facultative. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 93 milioane lei și plăți eșalonate în valoare de 39 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 7,4 milioane de lei și plăți eșalonate în cuantum de 1,6 milioane lei către beneficiarii activului personal net ca urmare a decesului participantului. Pentru situații de invaliditate, cuantumul activului net personal plătit a fost de aproximativ 6,4 milioane lei aferent plăților unice și 1,3 milioane lei prin plăți eșalonate.

Grafic 38 Structura plăților activului personal net în anul 2024



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 39 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în anul 2024



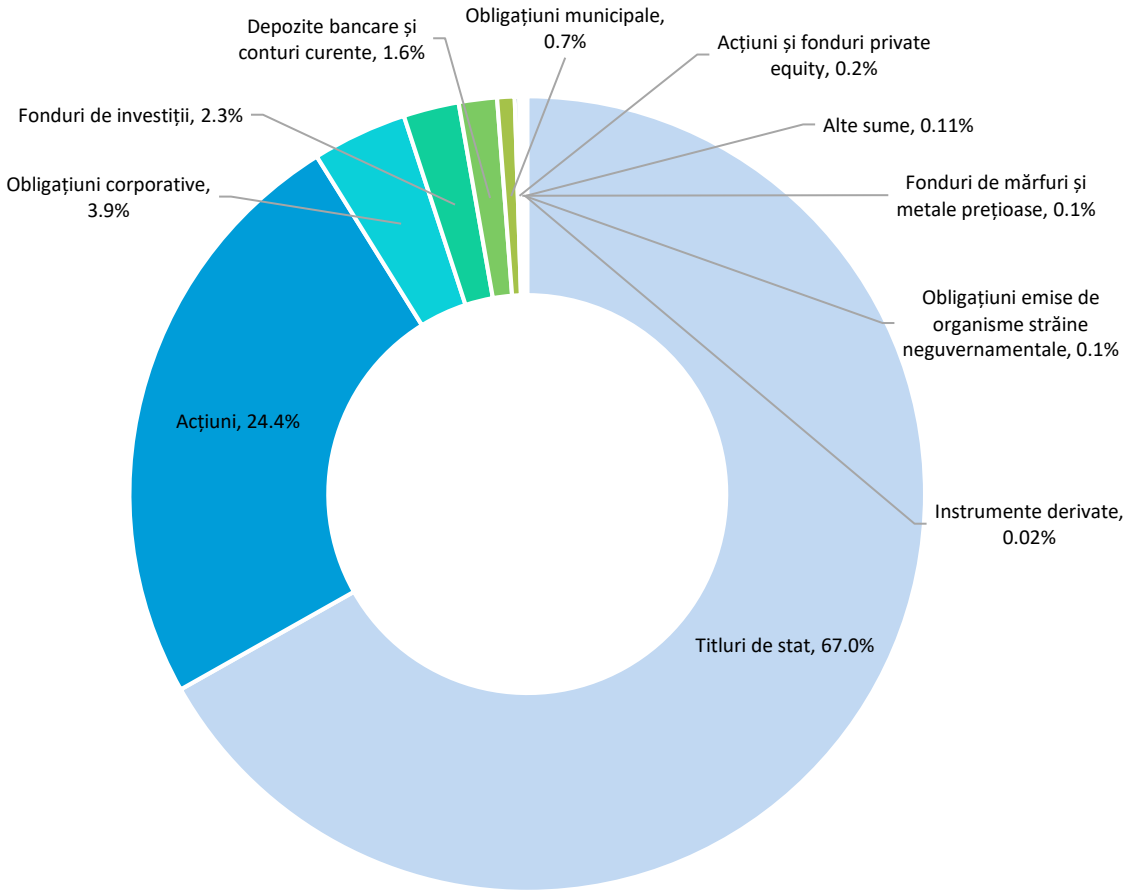
Sursa: prelucrare ASF

Cele mai mari ponderi în totalul plăților activului personal net în anul 2024 au fost înregistrate de FPF NN Optim (39%), FPF BCR Plus (23%) și FPF NN Activ (13%). Deschiderea dreptului la pensie reprezintă ponderea cea mai mare în plățile fondurilor de pensii facultative (79%).

4.5. Structura investițiilor

La finalul lunii decembrie 2024, titlurile de stat și acțiunile au rămas principalele instrumente financiare în care au investit fondurile de pensii facultative. Investițiile în titluri de stat au reprezentat 67% din totalul activelor iar cele în acțiuni 24,4%. O altă categorie importantă de active financiare în care au investit fondurile de pensii facultative este reprezentată de obligațiunile corporative (3,9%), fondurile de investiții (2,3%) și depozitele bancare (1,6%).

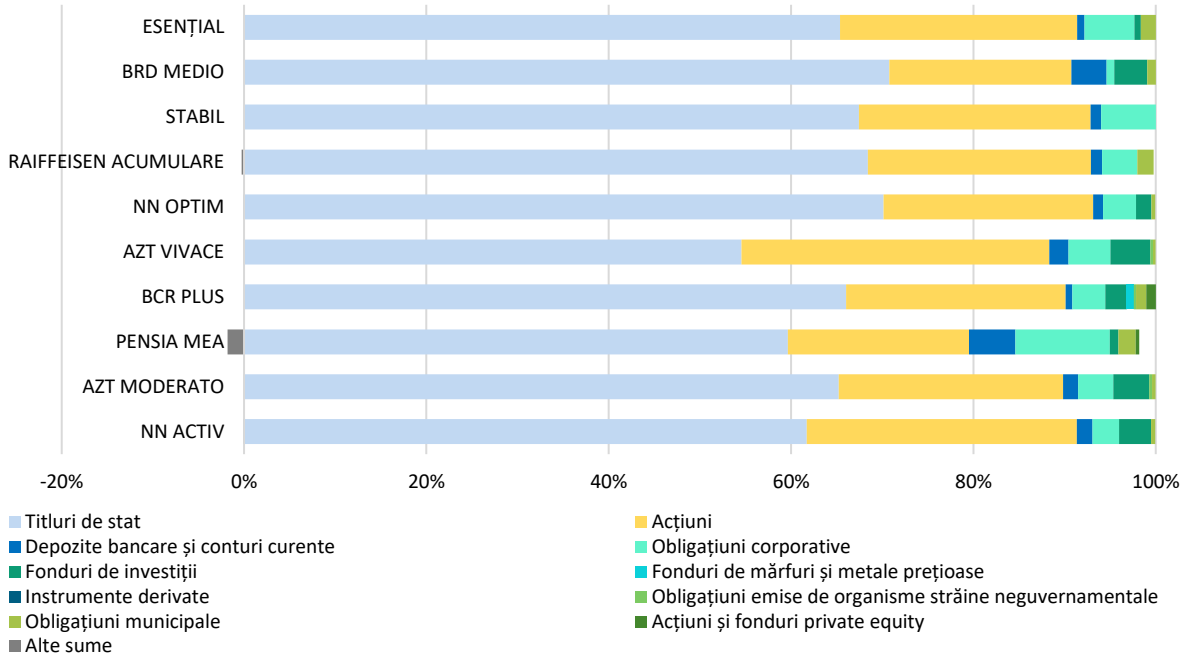
Grafic 40 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2024



Sursa: prelucrare ASF

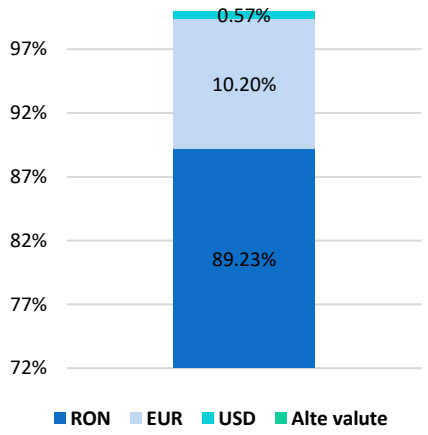
Toate fondurile de pensii facultative au investit majoritar în titluri de stat, în procente de peste 54% din activele totale. Dintre cele zece fonduri de pensii facultative FPF Raiffeisen Acumulare, FPF NN Optim și FPF BRD Medio au investit cel mai mare procent în titluri de stat, având niveluri cuprinse între 68,8% și 70,8%. Alte instrumente financiare precum acțiunile sau obligațiunile corporative se regăsesc în portofoliile investiționale ale fondurilor de pensii facultative în procente relevante.

Grafic 41 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2024



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 42 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2024

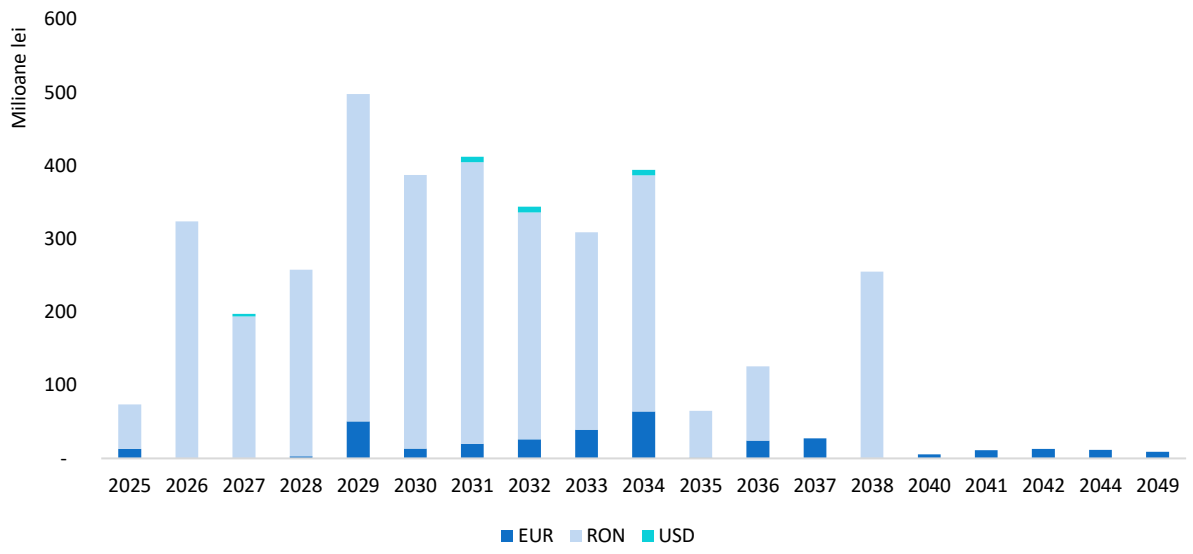


La finalul lunii decembrie 2024, investițiile locale ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat un procent de aproximativ 89,2%, iar din plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o cele în euro (10,2%) și dolar american (0,57%). Patru fonduri de pensii facultative aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar în la finalul lunii decembrie 2024.

Sursa: prelucrare ASF

Valoarea titlurilor de stat deținute de fondurile de pensii facultative era de 3,72 miliarde de lei, la finalul lunii decembrie 2024. Dintre acestea, titlurile de stat denominate în lei înregistrează un procent semnificativ (90,3%), urmate de cele denominate în euro fiind 9,0% și în dolar american 0,7%. În cazul emisiunilor în lei, cele mai mari valori au fost înregistrate de titlurile de stat cu data maturității în 2029, 2030 și 2031, în timp ce aproximativ 34% din emisiunile în euro ajung la scadență în 2029 și 2034.

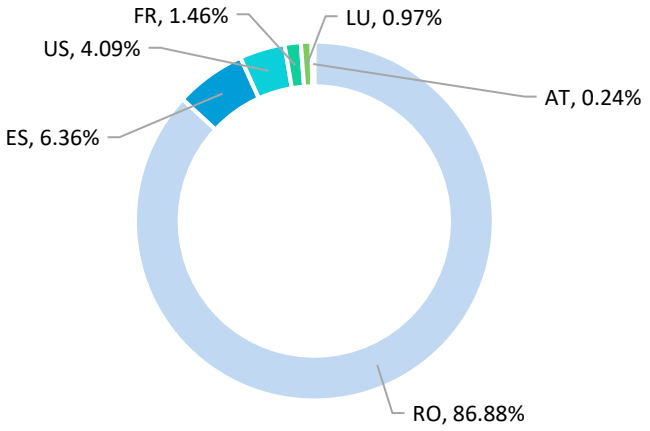
Grafic 43 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2024



Sursa: prelucrare ASF

La finalul lunii decembrie 2024, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de aproximativ 215 milioane de lei, cu o pondere de circa 3,9% în totalul activelor fondurilor de pensii facultative. Investițiile în obligațiunile emise de organisme străine neguvernamentale au atins un procent de circa 0,1%, investițiile în obligațiuni municipale fiind de 0,7%.

Grafic 44 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 decembrie 2024



Sursa: prelucrare ASF

Din totalul obligațiunilor corporative, fondurile de pensii facultative au investit 87% în instrumente românești, 6,4% în obligațiuni corporative emise de emitenți din Spania, respectiv 4,09% în obligațiuni corporative emise de companii din SUA. Principalele obligațiuni corporative în care au investit fondurile de pensii facultative sunt emise de Banca Comercială Română în procent de 38,5% din totalul obligațiunilor corporative, urmate de cele emise Unicredit Bank SA (20%) și de către Raiffeisen Bank SA (14%).

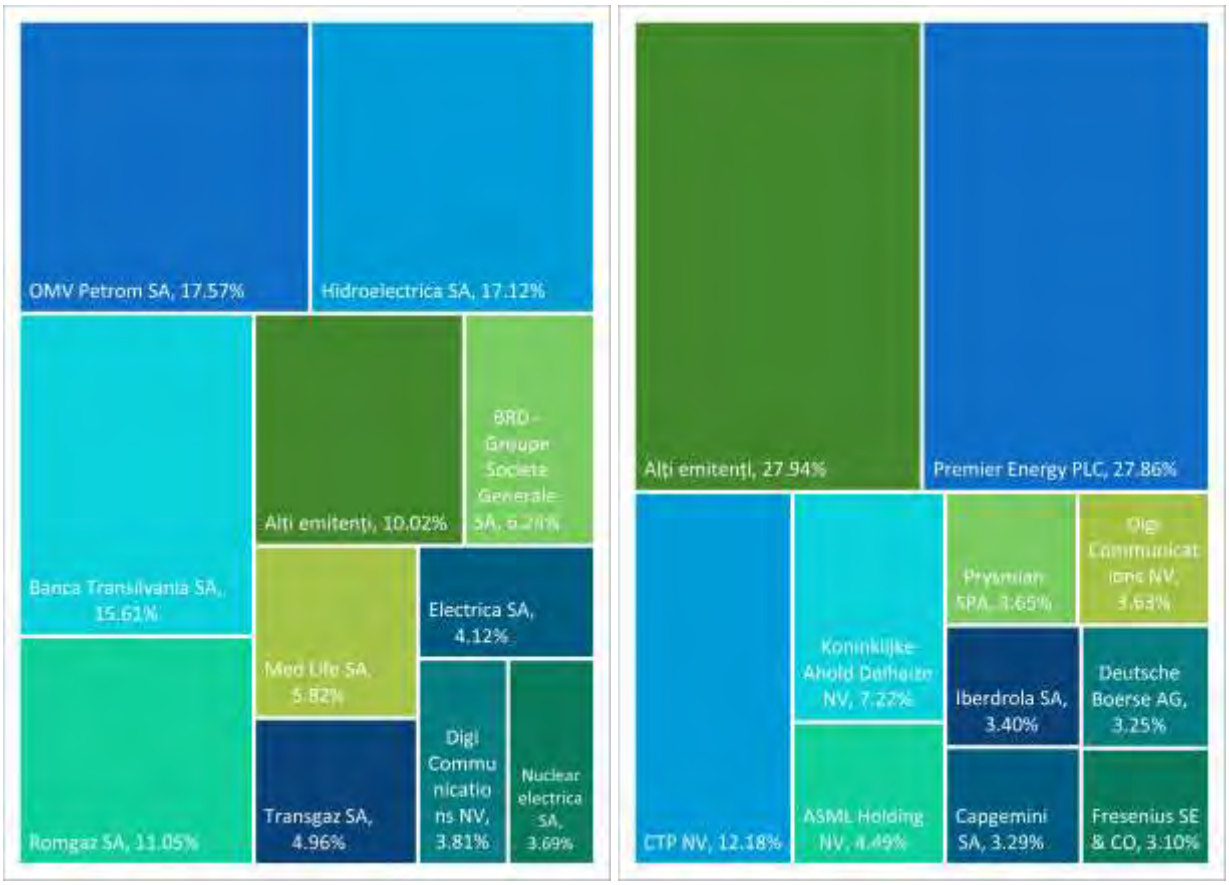
Grafic 45 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 decembrie 2024

Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii facultative în depozite bancare și conturi curente au înregistrat un nivel de 86,5 milioane de lei la finalul lunii decembrie 2024. Principalele instituții la care fondurile de pensii facultative dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: BRD - Groupe Société Générale SA, Banca Comercială Română și ING Bank România.

Fondurile de pensii din Pilonul III investesc în emitenți care respectă guvernanța corporativă și sunt transparenți. La 31 decembrie 2024, sistemul pensiilor facultative din România a investit în acțiuni în procent de aproximativ 24,4%, reprezentând 1,35 miliarde de lei. Cea mai mare parte a emitenților de acțiuni e reprezentată de emitenții din România (96,2%), restul fiind companii din alte state (3,8%).

Grafic 46 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul III, din România (stânga) și din alte state (dreapta)



Sursa: prelucrare ASF

Similar ca în Pilonul II, fondurile de pensii facultative au investit cel mai mare procent din acțiuni în emitenți listați pe piața reglementată a BVB, în top fiind OMV Petrom SA, Hidroelectrica SA și Banca Transilvania SA. În ceea ce privește emitenții străini, majoritatea sunt din Olanda, Cipru și Germania.

4.6. Rate de rentabilitate

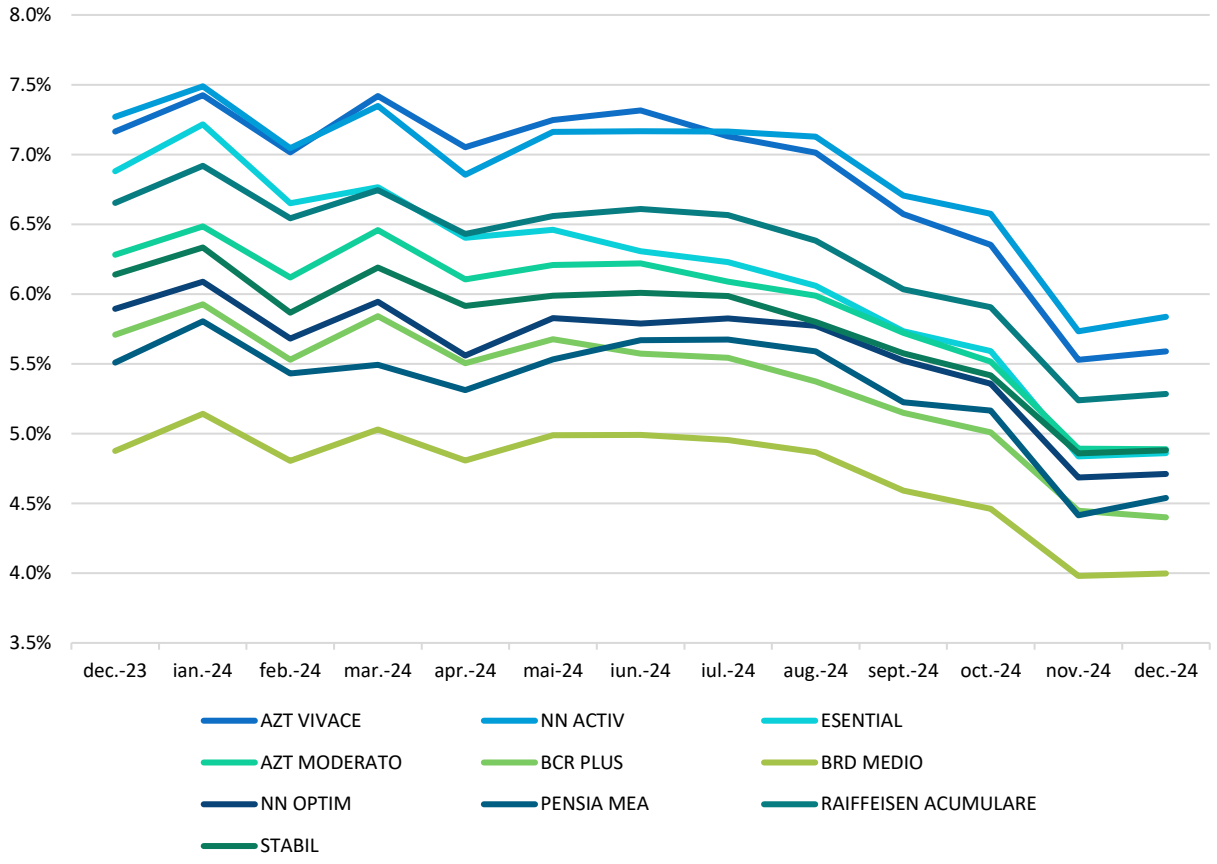
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative reprezintă rata anualizată a produsului randamentelor zilnice, măsurată pe o perioadă de 60 de luni. Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat următoarele valori la finalul anului 2024, în scădere comparativ cu aceeași lună a anului anterior:

Tabel 8 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative

Denumire fond de pensii facultative	Decembrie 2023	Decembrie 2024
AZT VIVACE	7.1639%	5.5883%
NN ACTIV	7.2699%	5.8365%
ESENȚIAL	6.8802%	4.8593%
AZT MODERATO	6.2810%	4.8879%
BCR PLUS	5.7088%	4.3998%
BRD MEDIO	4.8768%	3.9965%
NN OPTIM	5.8930%	4.7113%
PENSIA MEA	5.5083%	4.5394%
RAIFFEISEN ACUMULARE	6.6522%	5.2850%
STABIL	6.1395%	4.8799%

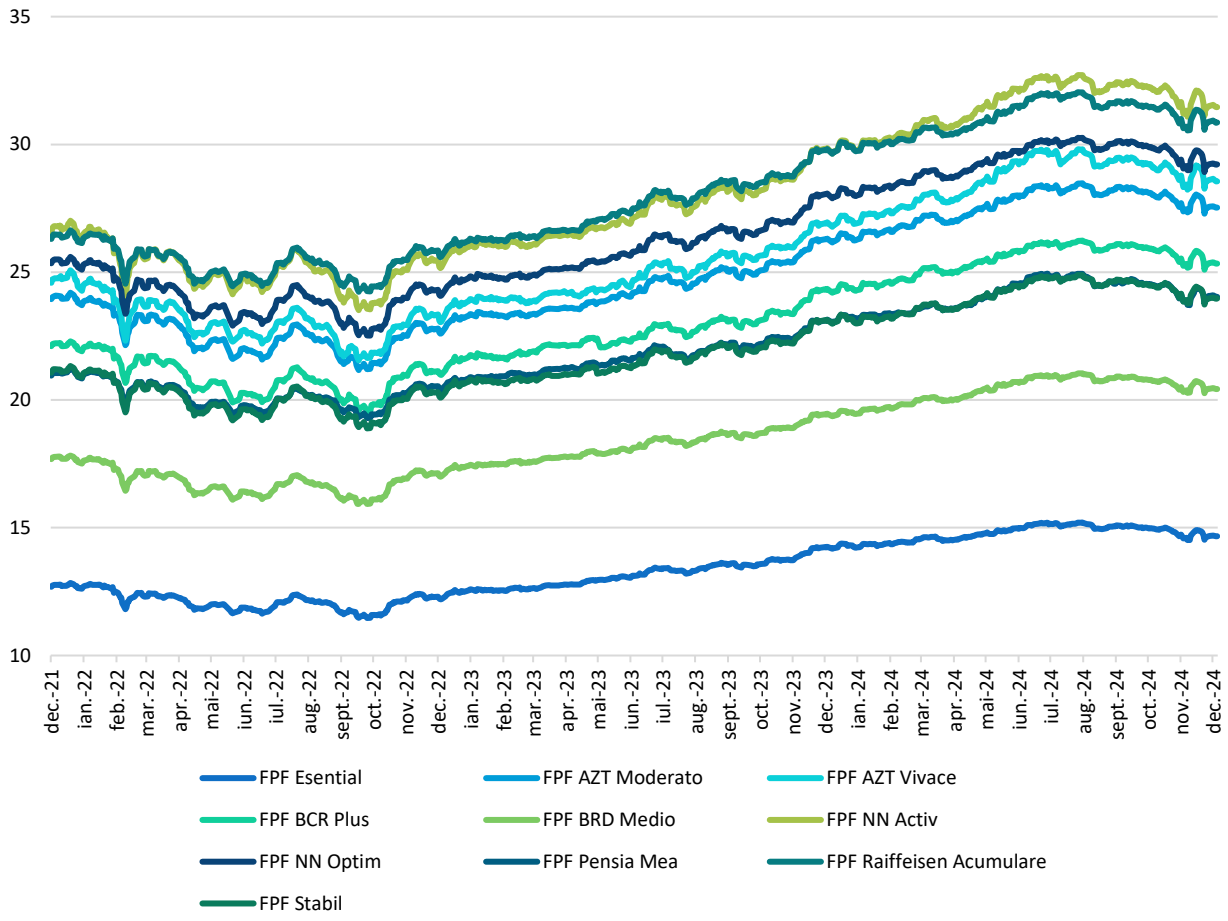
Sursa: ASF

Grafic 47 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative



Sursa: Prelucrare ASF

Grafic 48 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul III (lei)



Sursa: prelucrare ASF

Similar cu Pilonul II, pe parcursul anului 2024, fondurile de pensii facultative au continuat tendința de creștere a valorilor unitare ale activelor până la finalul trimestrului al III-lea, înregistrând ușoare scăderi ulterior.

4.7. Depozitarii fondurilor de pensii facultative

Similar ca în Pilonul II, nivelul de concentrare al depozitarilor este unul ridicat pentru fondurile de pensii facultative, BRD – GSG având în custodie 95,4% din activele Pilonului III.

Tabel 9 Depozitarii fondurilor de pensii facultative

Depozitar	Fond de pensii	% Active Pilon III
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF NN OPTIM	44%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF BCR PLUS	15%

BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF NN ACTIV	13%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF AZT MODERATO	9%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	FPF BRD MEDIO	5%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF PENSIA MEA	5%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF RAIFFEISEN ACUMULARE	5%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF AZT VIVACE	3%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF GENERALI STABIL	1%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF ESENȚIAL	0,3%

Sursa: prelucrare ASF

5. Fondurile de pensii ocupaționale

Legea nr. 1/2020 privind pensiile ocupaționale transpune în legislația românească prevederile Directivei UE 2016/2341, IORP II, stabilind condițiile pentru înființarea fondurilor de pensii ocupaționale. Fondurile de pensii ocupaționale au la bază o formă de parteneriat social între angajator și angajații săi, fiind totodată și un factor de stimulare și recompensare a salariaților, precum și de retenție a acestora. Astfel, angajatorul este cel care propune schema de pensii pentru toți salariații, în cadrul contractului colectiv de muncă, și, totodată, în considerarea interesului său legitim de contribuitor la fond, îi reprezintă pe aceștia în relația cu administratorul, care înființează și administrează fondul de pensii ocupaționale.

În luna februarie 2022 a fost aprobată cererea BCR PENSII, Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA, de autorizare ca administrator al fondurilor de pensii ocupaționale. La finalul lunii decembrie 2024 nu exista nici un fond de pensii ocupaționale înființat pe piața pensiilor private din România.

Listă grafice

Grafic 1 Creștere economică trimestrială (% modificare procentuală față de trimestrul anterior)..... 8

Grafic 2 Rata inflației (IAPC) 10

Grafic 3 Randamentele obligațiunilor suverane (10 ani) 11

Grafic 4 Sentiment economic 12

Grafic 5 Dimensiunea relativă a sectorului IORP în SEE la 30 septembrie 2024 14

Grafic 6 Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii la 30 septembrie 2024 15

Grafic 7 Investițiile totale ale IORP, la nivel SEE, în perioada T3 2021-T3 2024 16

Grafic 8 Valoarea activelor totale ale sistemului de pensii private 18

Grafic 9 Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31 decembrie 2024) 18

Grafic 10 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul II - GARCH (1,1) 19

Grafic 11 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul III - GARCH (1,1) 20

Grafic 12 Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat 23

Grafic 13 Cota de piață a fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2024 în funcție de activele totale administrate 23

Grafic 14 Structura pe vârste a participanților la 31 decembrie 2024 24

Grafic 15 Evoluția numărului de participanți nou intrați în sistem (axa stângă) și a gradului de repartizare aleatorie (axa dreaptă) 24

Grafic 16 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate și contribuția medie per participant 25

Grafic 17 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii decembrie 2024 26

Grafic 18 Valoarea activului net personal plătit în anul 2024 27

Grafic 19 Structura plăților activului personal net în anul 2024 27

Grafic 20 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în anul 2024 28

Grafic 21 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2024 29

Grafic 22 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2024 29

Grafic 23 Structura valutară a fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2024 30

Grafic 24 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2024 30

Grafic 25 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 decembrie 2024 31

Grafic 26 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 decembrie 2024..... 31

Grafic 27 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul II, din România (stânga) și din alte state (dreapta) la 31 decembrie 2024 32

Grafic 28 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat 34

Grafic 29 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul II (lei) 34

Grafic 30 Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative 38

Grafic 31 Cota de piață a fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2024 în funcție de activele totale 38

Grafic 32 Structura pe vârste a participanților la 31 decembrie 2024..... 39

Grafic 33 Evoluția lunară a numărului de participanți nou intrați în sistemul pensiilor facultative (pers.) 39

Grafic 34 Evoluția lunară a contribuțiilor medii brute virate 40

Grafic 35 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate (stânga) și a numărului de participanți cu contribuții (dreapta) 40

Grafic 36 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii decembrie 2024 41

Grafic 37 Valoarea activului net personal plătit în anul 2024 41

Grafic 38 Structura plăților activului personal net în anul 2024 42

Grafic 39 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în anul 2024 42

Grafic 40 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2024 43

Grafic 41 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2024 44

Grafic 42 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2024..... 44

Grafic 43 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2024..... 45

Grafic 44 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 decembrie 2024 45

Grafic 45 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 decembrie 2024..... 46

Grafic 46 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul III, din România (stânga) și din alte state (dreapta) 47

Grafic 47 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative 48

Grafic 48 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul III (lei) 49

Listă tabele

Tabel 1 Evoluția trimestrială a Produsului intern brut *8*

Tabel 2 Gradul de penetrare a pensiilor ocupaționale în state membre ale SEE la 30 septembrie 2024 ... *13*

Tabel 3 Cota de piață a depozitarilor fondurilor de pensii private *19*

Tabel 4 Distribuția pe regiuni a contribuției lunare medii în luna decembrie 2024 (lei) *25*

Tabel 5 Distribuția pe regiuni a contribuțiilor totale în luna decembrie 2024 (milioane lei) *26*

Tabel 6 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat *33*

Tabel 7 Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat *35*

Tabel 8 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative *48*

Tabel 9 Depozitarii fondurilor de pensii facultative *49*