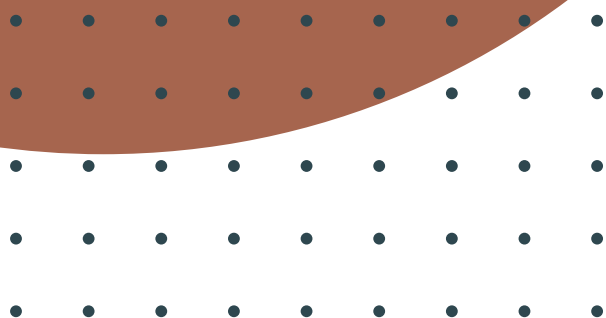




Raport privind **EVOLUȚIA SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE**

ÎN SEMESTRUL I

2026



Raport privind evoluția sistemului de pensii private în semestrul I 2026

Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței pensiilor private în semestrul I 2026. Raportul este realizat pe baza datelor raportate de către administratorii de fonduri de pensii pentru luna iunie 2026.

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

TELVÉRDE: 0800.825.627 / Internet: <http://www.asfromania.ro> / E-mail: office@asfromania.ro

CUPRINS

Sumar iunie 2026	3
Sinteză.....	4
1. Contextul macroeconomic și internațional	5
2. Piața pensiilor private din România.....	21
3. Fondurile de pensii administrate privat – Pilonul II	25
3.1. Valoarea activelor	26
3.2. Participanți.....	28
3.3. Contribuții	29
3.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces	31
3.5. Structura investițiilor	32
3.6. Rate de rentabilitate	37
3.7. Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat	39
4. Fondurile de pensii facultative – Pilonul III	40
4.1. Valoarea activelor	41
4.2. Participanți.....	43
4.3. Contribuții	44
4.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces	45
4.5. Structura investițiilor	47
4.6. Rate de rentabilitate	51
4.7. Depozitarii fondurilor de pensii facultative	53
5. Fondurile de pensii ocupaționale	55
Listă grafice	56
Listă tabele	58

Sumar iunie 2026

Creșterea activelor totale

246,2 mld.

Active totale: 39%
creștere comparativ cu
iunie 2025

237,4 mld

Pilon II: + 39% față de
iunie 2025

8,78 mld

Pilon III: + 40% față de
iunie 2025

12,35% PIB

Activele totale reprezintă 12,35% din
PIB la finalul lunii iunie 2026

Participanți

persoane



8,54 mil.

Pilon II

1,1 mil

Pilon III

Investiții

preponderent pe piața
financiară locală



67%

instrumente cu venit fix

29%

acțiuni

Sinteză

Perspectivile economiei mondiale pentru 2026–2027 rămân moderate și vulnerabile la șocuri, pe fondul conflictului din Orientul Mijlociu și al perturbării fluxurilor energetice. În actualizarea din iulie 2026 a raportului World Economic Outlook („Global Economy in Crosscurrents of War and Technology”), FMI proiectează o creștere globală de 3,0% în 2026 și 3,4% în 2027, sub media istorică și, cumulat, nemodificată față de aprilie 2026, economia mondială fiind traversată de două forțe opuse: șocul energetic al războiului, care apasă asupra economiilor importatoare de energie, și cererea legată de inteligența artificială, care susține țările integrate în lanțul tehnologic global. În acest tablou, economiile avansate ar avansa cu 1,7% în 2026 și 1,8% în 2027 (SUA rămânând relativ robuste, aprox. 2,3% și 2,2%), iar Europa emergentă cu 1,9% și 2,1%, după o decelerare la 2,0% în 2025.

Fondurile de pensii private din România au cumulat active în cuantum de 246,2 miliarde de lei la finalul lunii iunie 2026, în creștere cu 39% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Astfel, la finalul lunii iunie 2026, fondurile de pensii administrate privat (Pilonul II) au cumulat active în cuantum de 237,4 miliarde de lei, cu 39% mai mult față de luna iunie a anului anterior. Fondurile de pensii facultative (Pilonul III) au cumulat active în valoare de 8,78 miliarde de lei, cu 40% 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 12,35%, la finalul lunii iunie 2026¹.

Instrumentele financiare din portofoliile fondurilor de pensii private care se tranzacționează pe piețe financiare sunt evaluate prin marcarea 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 30 iunie 2026, erau înscriși 9,64 milioane de participanți la cele 17 fonduri de pensii private, la finalul anului precedent fiind înregistrați un număr de 9,46 milioane de participanți. Numărul participanților din sistemul pensiilor administrate privat a fost de 8,54 milioane de persoane, față de 8,46 milioane de persoane înregistrate în luna decembrie a anului 2025, iar numărul de participanți înregistrați în sistemul pensiilor facultative a fost de 1,1 milioane de persoane, comparativ cu 999 mii de persoane înregistrate la 31 decembrie 2025.

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 67% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private. La finalul lunii iunie 2026, un procent de 29% a fost investit în acțiuni.

¹ PIB a fost calculat ca sumă a ultimelor patru trimestre (T III 2025 – T II 2026), serie brută, prețuri curente.

1. Contextul macroeconomic și internațional

1.1. Contextul macroeconomic local și internațional

Perspectivile economiei mondiale pentru intervalul 2026–2027 rămân moderate și puternic expuse la șocuri, într-un context dominat de conflictul deschis din Orientul Mijlociu și de perturbarea majoră a fluxurilor energetice. În actualizarea din iulie 2026 a raportului World Economic Outlook (WEO), intitulată sugestiv „Global Economy in Crosscurrents of War and Technology”, Fondul Monetar Internațional proiectează o creștere globală de 3,0% în 2026 și de 3,4% în 2027 – niveluri situate sub media istorică și, cumulat, nemodificate față de ediția din aprilie 2026. Economia mondială este traversată de două forțe opuse: șocul provocat de război apasă asupra economiilor importatoare de energie și a celor vulnerabile, în timp ce cererea legată de inteligența artificială susține țările integrate în lanțul global de valoare al tehnologiei. Pentru economiile avansate, FMI estimează o creștere de 1,7% în 2026 și 1,8% în 2027, Statele Unite menținându-se relativ robuste (aproximativ 2,3% în 2026 și 2,2% în 2027), în timp ce Europa emergentă și în curs de dezvoltare ar urma să avanseze cu 1,9% în 2026 și 2,1% în 2027, după o decelerare la 2,0% în 2025.

Comerțul internațional traversează o fază de decelerare pronunțată: după un avans de 5,0% în 2025, volumul schimburilor mondiale ar urma să crească cu doar 3,5% în 2026, înainte de a se redresa la 4,3% în 2027, pe fondul anticipării fluxurilor comerciale înaintea intrării în vigoare a unor noi taxe vamale și al reconfigurării lanțurilor de aprovizionare. FMI avertizează că fragmentarea geoeconomică și incertitudinea ridicată privind politicile comerciale rămân printre principalii factori care grevează perspectivele pe termen mediu. Totodată, dezinflația globală a stagnat: după un nivel estimat la 4,1% în 2025, inflația mondială ar urma să urce la 4,7% în 2026, înainte de a coborî la 3,9% în 2027, revenirea la țintă fiind anticipată a fi și mai lentă în Statele Unite, ca urmare a efectelor de rundă secundară generate de politica comercială tarifară.

Europa avansează lent, sub povara șocului energetic și a unor vulnerabilități structurale persistente. Prognoza economică de primăvară 2026 a Comisiei Europene, intitulată „Slowdown in growth as energy shock drives up inflation”, revizuieste în scădere ritmul de creștere: PIB-ul UE ar urma să crească cu 1,5% în 2025, 1,1% în 2026 și 1,4% în 2027, iar zona euro să rămână sub acest nivel (1,4% în 2025, 0,9% în 2026 și 1,2% în 2027). Spre deosebire de tabloul anterior, în care inflația se apropia de ținta de 2% a BCE și permitea continuarea relaxării monetare, șocul energetic a împins din nou prețurile în sus – Comisia estimează o inflație în zona euro de 3,0% în 2026 (de la 2,1% în 2025), cu revenire abia spre 2,3% în 2027. Această reaccelerare îngreunează ciclul de relaxare monetară și readuce în prim-plan arbitrajul dintre susținerea creșterii și ancorarea așteptărilor inflaționiste, în condițiile în care competitivitatea industriei europene rămâne afectată de dependența de importurile de energie și de materii prime critice, precum și de presiunea concurenței în sectoarele cu valoare adăugată ridicată (vehicule electrice, tehnologie verde, echipamente electronice).

Șocul energetic reprezintă elementul central al deteriorării perspectivelor. Comisia Europeană îl descrie drept „una dintre cele mai semnificative disrupții ale ofertei globale de energie din istoria recentă”: închiderea cvasi-totală a Strâmtorii Ormuz a redus fluxurile maritime de petrol cu circa 15% și pe cele de gaz natural lichefiat cu circa 20%, iar în intervalul dintre finalul lunii februarie și finalul lunii aprilie 2026 prețul gazelor a crescut cu aproximativ 50%, iar cel al țițeiului cu aproximativ 65%. Principalul risc pentru perioada următoare ține de evoluția conflictului: un război prelungit și o normalizare a ofertei mai lentă decât cea implicită în cotațiile futures ar genera presiuni inflaționiste mai puternice și o creștere economică mai slabă, Europa fiind expusă într-o măsură relativ mai mare, prin dependența energetică și printr-un ritm de creștere deja modest.

România se află într-o poziție macroeconomică vulnerabilă, la intersecția dintre o consolidare fiscală contractantă și șocul inflaționist energetic. Comisia Europeană a redus semnificativ estimările de creștere, proiectând o expansiune a PIB-ului de numai 0,7% în 2025 și 0,1% în 2026 – printre cele mai scăzute din Uniune –, cu o revenire abia în 2027, spre circa 2,3%, pe măsură ce temperarea inflației stabilizează venitul disponibil. Ajustarea este impusă de dezechilibrul bugetar: după un deficit de 9,3% din PIB în 2024, cel mai mare din UE, acesta ar urma să se reducă la 7,9% în 2025 și la 6,2% în 2026, ca urmare a pachetului de consolidare fiscală adoptat în vara și toamna anului 2025 (majorarea TVA, lărgirea bazei contribuțiilor la sănătate, creșteri ale accizelor și ale impozitelor pe proprietăți, alături de înghețarea nominală a salariilor și pensiilor publice). Comisia notează că acest pachet, împreună cu inflația ridicată a prețurilor energiei, reduce semnificativ consumul intern, diminuând venitul real disponibil și antrenând scăderea atât a consumului, cât și a importurilor.

Presiunea inflaționistă din România rămâne cea mai ridicată din UE, rata anuală a inflației (IPC) atingând 10,42% în iunie 2026. Comisia Europeană proiectează o inflație (IAPC) de 7,0% în 2026, cu decelerare spre 3,7% în 2027, în bună parte ca efect al eliminării, în iulie 2025, a plafonului la prețul energiei electrice pentru gospodării. În aceeași direcție, Banca Națională a României și-a revizuit în creștere prognoza în Raportul asupra inflației din august 2026, estimând o rată anuală de circa 6,1% la finalul anului 2026 și de circa 3,4% la finalul anului 2027, când este anticipată revenirea în intervalul-țintă; banca centrală a menținut rata dobânzii de politică monetară la 6,50%, invocând presiunile persistente din prețurile energiei și din factorii de ofertă, inclusiv efectele secetei și ale caniculei asupra prețurilor alimentare. Un contrabalans parțial al încetinirii îl reprezintă absorbția fondurilor europene prin PNRR, care susține investițiile și atenuează impactul consolidării fiscale asupra activității economice.

Balanța riscurilor rămâne înclinată preponderent în sens negativ. O escaladare suplimentară a conflictului ar putea declanșa cea mai severă criză energetică a epocii moderne: într-un scenariu advers, calibrat pe condițiile de piață de la finalul lunii martie, FMI estimează o încetinire a producției globale spre 2,5% și o inflație în urcare până la 5,4%, iar într-un scenariu sever – cu dislocări ale piețelor energetice extinse și în anul următor și cu dezancorarea așteptărilor inflaționiste – economia mondială s-ar apropia de recesiune, cu o creștere de circa 2% și o inflație situată în jurul valorii de 6%. La acestea se adaugă riscul unei reevaluări a câștigurilor de productivitate asociate inteligenței artificiale, care ar putea reduce investițiile și provoca corecții abrupte pe piețele financiare, precum și presiunile exercitate de deficitele fiscale ample și de nivelurile ridicate ale datoriei publice asupra ratelor dobânzilor pe termen lung.

În sens invers, investițiile în inteligența artificială și o eventuală atenuare a tensiunilor comerciale ar putea susține o creștere durabilă, în măsura în care adoptarea noilor tehnologii se traduce în câștiguri reale de productivitate. Pe ansamblu însă, atât FMI, cât și Comisia Europeană converg asupra ideii că evoluția conflictului din Orientul Mijlociu și transmisia sa prin piețele energetice vor fi factorul determinant pentru dinamica creșterii și pentru stabilitatea piețelor financiare în perioada următoare, cu riscul unui scenariu de tip stagflaționist și al amânării relaxării monetare. România, deși beneficiază de investiții europene și de o structură economică relativ diversificată, rămâne printre cele mai expuse economii, prin combinația dintre inflația energetică, ajustarea fiscală severă și sensibilitatea la condițiile financiare globale.

Evoluții pe piețele financiare globale

Potrivit raportului Global Financial Stability Report (GFSR) al FMI din aprilie 2026, intitulat „Global Financial Markets Confront the War in the Middle East and Amplification Risks”, riscurile la adresa stabilității financiare globale s-au intensificat. Sistemul financiar internațional este expus simultan războiului în desfășurare, unor potențiale presiuni inflaționiste și riscului de înăsprire suplimentară a condițiilor financiare, la care se adaugă multiple canale de amplificare capabile să transforme turbulențele de piață în instabilitate financiară.

În prima parte a anului 2026, cotațiile globale ale acțiunilor au scăzut după ce fuseseră susținute de profituri corporative solide; FMI atrage atenția că, înaintea șocului, evaluările pe numeroase segmente de piață erau deja întinse, ceea ce accentuează vulnerabilitatea la corecții. Randamentele obligațiunilor suverane au urcat semnificativ pe fondul anticipării unei inflații mai ridicate, iar activele piețelor emergente au fost afectate de aprecierea dolarului american și de scumpirea energiei, îndeosebi în țările importatoare de materii prime. Deși piețele au funcționat ordonat, riscurile rămân asimetrice: cu cât conflictul se prelungește, cu atât crește probabilitatea unei înăsprii abrupte a condițiilor financiare globale.

Mai multe canale de amplificare ar putea activa vulnerabilitățile existente. Nivelurile ridicate ale datoriei și riscurile sporite de refinanțare pe principalele piețe suverane ar putea accelera creșterea randamentelor, în timp ce o volatilitate accentuată a piețelor de obligațiuni ar putea reactiva bucla negativă dintre sectorul suveran și cel bancar. Piețele emergente rămân expuse presiunilor valutare și ieșirilor de capital, în contextul reducerii apetitului pentru risc și al deteriorării termenilor de schimb externi.

Un rol tot mai important revine intermediarilor financiari nebancari – fonduri de investiții, fonduri de piață monetară, societăți de asigurare, fonduri de pensii și furnizori de credit privat –, ale căror vânzări forțate, în cazul expunerilor construite pe efect de levier, ar putea amplifica volatilitatea și genera presiuni de lichiditate prin apeluri în marjă și răscumpărări. Volatilitatea acțiunilor ar putea fi accentuată de vânzătorii de opțiuni și de fondurile tranzacționate la bursă cu efect de levier, iar cea a obligațiunilor de fondurile speculative, în timp ce eventualele falimente ale debitorilor ar putea alimenta îngrijorări legate de creditul corporativ. Dat fiind gradul ridicat de interconectare a acestui sector cu cel bancar și cu cel suveran, FMI recomandă îmbunătățirea colectării de date, o supraveghere mai atentă a levierului și a riscului de

lichiditate, precum și consolidarea cadrelor macroprudențiale, pentru a limita propagarea și amplificarea șocurilor în afara perimetrului bancar tradițional.

Prelungirea conflictului ar putea frâna semnificativ investițiile în inteligența artificială, afectând valoarea de întreprindere a firmelor de pe lanțul valoric al tehnologiei, care s-au bazat tot mai mult pe scheme de finanțare circulară, deși impactul asupra stabilității financiare rămâne deocamdată limitat. Totodată, șocurile repetate din lanțurile de aprovizionare din ultimii ani au erodat efectul de diversificare dintre acțiuni și obligațiuni, sporind riscul unor vânzări simultane în ambele clase de active.

În acest context, autoritățile ar trebui să se pregătească pentru o posibilă disfuncționalitate a piețelor, asigurându-se că facilitățile de lichiditate și de finanțare sunt accesibile și pregătite operațional, iar consolidarea liniilor de swap valutar bilaterale și regionale rămâne esențială pentru stabilitatea piețelor de finanțare și valutare. La rândul lor, economiile emergente ar trebui să continue întărirea cadrelor de politică, recurgând, acolo unde este cazul, la intervenții calibrate pe piața valutară și la măsuri de gestionare a fluxurilor de capital, dublate de politici fiscale prudente, menite să readucă datoria publică pe o traiectorie sustenabilă.

În ansamblu, principalele direcții de acțiune recomandate de FMI vizează: (i) menținerea stabilității prețurilor prin politici monetare adecvate, cu atenție sporită la ancorarea așteptărilor inflaționiste; (ii) o consolidare fiscală credibilă, pentru reconstituirea spațiului fiscal și reducerea vulnerabilităților asociate datoriei publice ridicate; (iii) implementarea integrală a Cadrului Basel în sectorul bancar și evitarea revizuirilor necoordonate ale reglementărilor, care ar putea slăbi standardele prudențiale; (iv) întărirea supravegherii intermediarilor financiari nebancari, dat fiind rolul lor în creștere; și (v) menținerea cooperării internaționale și a sprijinului multilateral, în special pentru economiile cele mai vulnerabile, inclusiv țările afectate de conflicte.

Evoluții macroeconomice și financiare la nivel european

Conform Buletinului Economic al Băncii Centrale Europene (BCE) nr. 5/2026, Consiliul Guvernatorilor a decis, în ședința din 23 iulie 2026, menținerea neschimbată a celor trei rate cheie ale dobânzilor – facilitatea de depozit la 2,25%, operațiunile principale de refinanțare la 2,40% și facilitatea de creditare marginală la 2,65% –, niveluri care încorporează majorarea cu 25 de puncte de bază decisă la 11 iunie 2026, prima de la izbucnirea conflictului. Într-un context marcat de incertitudine ridicată și de riscuri în creștere pentru inflație, Consiliul Guvernatorilor își reafirmă angajamentul de a readuce inflația la ținta de 2% pe termen mediu și subliniază că deciziile viitoare vor rămâne dependente de date.

Activitatea economică din zona euro a continuat să dea semne de reziliență, cu o creștere a PIB-ului real de 0,4% în trimestrul al doilea din 2026, susținută de o cerere internă mai dinamică – în special consumul gospodăriilor, construcțiile și investițiile în cercetare-dezvoltare și software. Proiecțiile experților Eurosistemului din iunie 2026 indică totuși o revizuire descendentă a creșterii, concentrată pe anul 2026, ca urmare a impactului războiului asupra piețelor de mărfuri, a veniturilor reale și a încrederii: PIB-ul real este estimat să crească cu 0,8% în 2026, 1,2% în 2027 și 1,5% în 2028.

Inflația anuală din zona euro, măsurată prin Indicele Armonizat al Prețurilor de Consum (IAPC), s-a situat la 2,8% în iunie 2026, în scădere de la 3,2% în mai, estimarea Eurostat indicând o ușoară accelerare la 2,9% în iulie. Prețurile energiei au continuat să susțină inflația (un avans de 8,5% în iunie, față de 10,8% în mai), în timp ce inflația de bază (excluzând energia și alimentele) s-a temperat la 2,4%, reflectând o inflație a bunurilor de 0,7% și a serviciilor de 3,2%. Pe ansamblu, BCE proiectează o inflație IAPC de 3,0% în 2026, 2,3% în 2027 și 2,0% în 2028, revizuită în creștere aproape integral pe seama componentei energetice.

Presiunile pe piețele energetice s-au atenuat parțial pe parcursul verii, dar rămân ridicate: după vârful atins în primăvară, prețul petrolului s-a temperat la circa 93 de dolari pe baril la începutul lunii septembrie 2026, menținându-se însă cu aproximativ 30% peste nivelul dinaintea conflictului, iar prețurile europene ale gazelor naturale se situau cu circa 97% peste acest nivel. Depozitele de gaze ale UE se aflau la aproximativ 60% din capacitate la mijlocul lunii august 2026, sub media ultimilor ani, ceea ce menține prețurile sensibile la potențiale întreruperi ale aprovizionării.

BCE estimează că războiul va reduce creșterea PIB-ului real global cu circa 0,4 puncte procentuale pe parcursul următorilor doi ani, în timp ce inflația mondială ar putea rămâne în jur de 3,1% în 2026, înainte de a coborî spre 2,7% în 2027 și 2,5% în 2028.

Condițiile financiare și monetare s-au înăsprit începând cu luna februarie 2026, ca reflex al tensiunilor geopolitice: piețele bursiere au consemnat scăderi, iar ratele de piață ale dobânzilor, îndeosebi cele pe termen scurt, au crescut. În mai 2026, rata medie a dobânzii la creditele acordate companiilor s-a menținut la 3,6%, iar cea aferentă creditelor ipotecare noi a urcat ușor la 3,5%; creditarea companiilor a accelerat la 4,0% în ritm anual (de la 3,4% în aprilie), susținută și de emisiunile de obligațiuni corporative, în timp ce creditele ipotecare au avansat cu 3,1%.

Mediul extern rămâne fragil și marcat de o asimetrie a riscurilor. Creșterea PIB-ului real global (excluzând zona euro) a coborât la 0,8% în trimestrul al patrulea din 2025, de la 1,0% în trimestrul anterior, cu o decelerare marcată în Statele Unite (0,2%, față de 1,1% în trimestrul al treilea).

În acest context, BCE reiterează necesitatea consolidării rezilienței economice europene și a sustenabilității finanțelor publice, subliniind că eventualele răspunsuri fiscale la șocul prețurilor energiei trebuie să fie temporare, țintite și calibrate, pentru a nu alimenta presiunile inflaționiste. Criza actuală evidențiază imperativul reducerii dependenței de combustibilii fosili, al finalizării uniunii economiilor și investițiilor și al sprijinirii dublei tranziții, verde și digitală, adoptarea rapidă a euro digital rămânând un obiectiv strategic pentru autonomia și competitivitatea Europei. În aceeași logică, FMI, în analiza „Reforming Europe Under Pressure” (aprilie 2026), susține că, în fața șocurilor repetate, Europa trebuie să își întărească potențialul de creștere prin aprofundarea Pieței Unice, dezvoltarea uniunii piețelor de capital și investiții în securitatea energetică, transformând presiunea actuală într-un catalizator al reformelor structurale.

Evoluții macroeconomice și financiare locale

Creștere economică

În trimestrul II 2026, comparativ cu trimestrul anterior, Produsul Intern Brut s-a menținut nemodificat și a înregistrat o scădere cu 2,0% față de trimestrul II 2025. Față de același trimestru din anul 2025, Produsul Intern Brut a înregistrat, în trimestrul II 2026, o scădere cu 0,4% pe seria brută și cu 2,0% pe seria ajustată sezonier. În semestrul I 2026, Produsul Intern Brut a scăzut, comparativ cu semestrul I 2025 cu 0,7% pe seria brută.

Tabel 1 Evoluția trimestrială a Produsului intern brut²

		Trim. I	Trim. II	Trim. III	Trim. IV	An
- în % față de perioada corespunzătoare din anul precedent -						
Serie brută	2024	100,6	100,9	101,7	100,5	100,9
	2025	100,3	100,3	101,7	100,2	100,7
	2026	98,8	99,6	-	-	-
Serie brută prin metoda volumelor înălțuite cu an de referință 2020	2024	102,3	100,8	100,2	100,8	100,9
	2025	100,6	102,5	101,3	98,8	100,7
	2026	98,5	98,1	-	-	-
Serie ajustată sezonier	2024	102,1	100,5	100,3	100,8	-
	2025	100,7	102,1	101,4	98,6	-
	2026	98,9	98,0	-	-	-
- în % față de trimestrul precedent -						
Serie ajustată sezonier	2024	99,8	99,5	100,6	100,9	-
	2025	99,6	100,9	100,0	98,1	-
	2026	99,9	100,0	-	-	-

Sursa: Date INS

În trimestrul II 2026, evoluțiile PIB indică o eterogenitate moderată între economiile analizate. Creșterea economică trimestrială, la nivelul Uniunii Europene, a accelerat la 0,5% , sugerând o revenire graduală după stagnarea de la începutul anului.

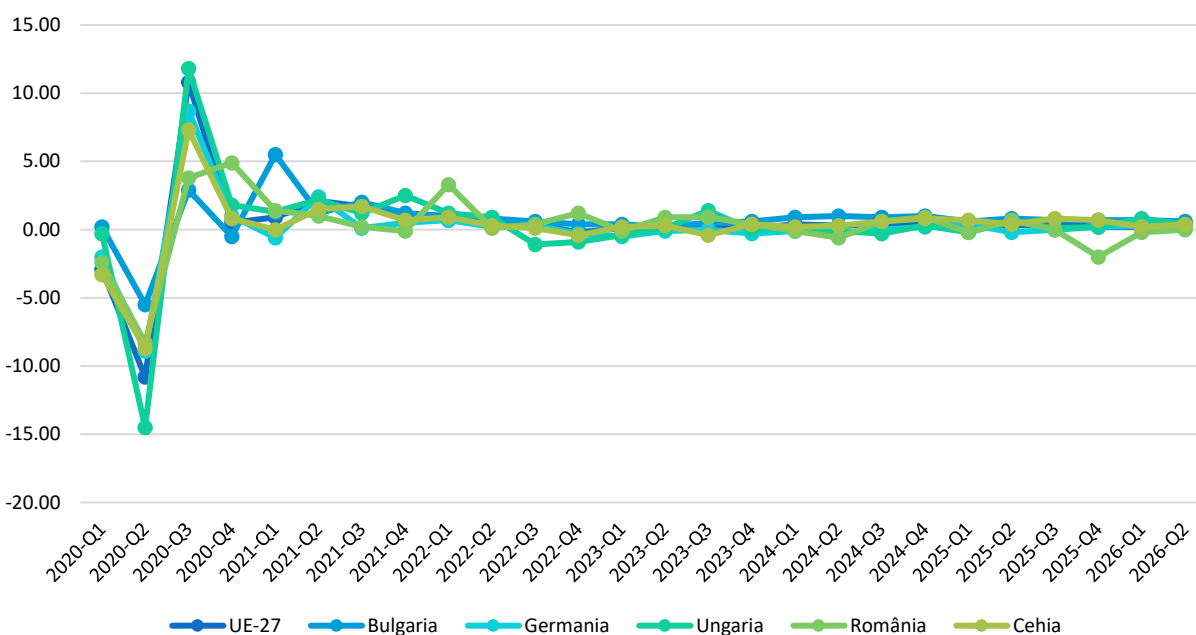
În cadrul economiilor analizate, Polonia, Bulgaria și Cehia se remarcă prin cele mai consistente ritmuri de creștere în perioada recentă (Polonia +0,9%, Bulgaria +0,6% și Cehia +0,4% în trimestrul II 2026), în timp ce Germania continuă să înregistreze episoade repetate de stagnare sau creștere marginală (+0,2% în trimestrul II 2026). Evoluția Ungariei este mai volatilă - după mai multe trimestre de declin în semestrul al

² Sursă: INS, comunicat de presă din 7 septembrie 2026 (PIB, trimestrul II 2026, date provizorii)

doilea din anul 2024 și începutul anului 2025, economia revine treptat pe creștere, ajungând la 0,8% în trimestrul I și temperându-se la 0,4% în trimestrul II 2026.

România înregistrează cea mai slabă evoluție din regiune în ultimele trimestre analizate. După o revenire temporară în a doua parte a anului 2024 și în trimestrul II 2025, economia intră într-o fază descendentă, marcată de o contracție de -2,0% în ultimul trimestru al anului 2025 și de o contracție de 0,2% în trimestrul I 2026, urmată de o stagnare (0,0%) în trimestrul II 2026. Această traiectorie indică o sensibilitate mai mare la dezechilibrele interne și la condițiile macroeconomice actuale.

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



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier și calendaristic prelucrare ASF

Dinamica inflației

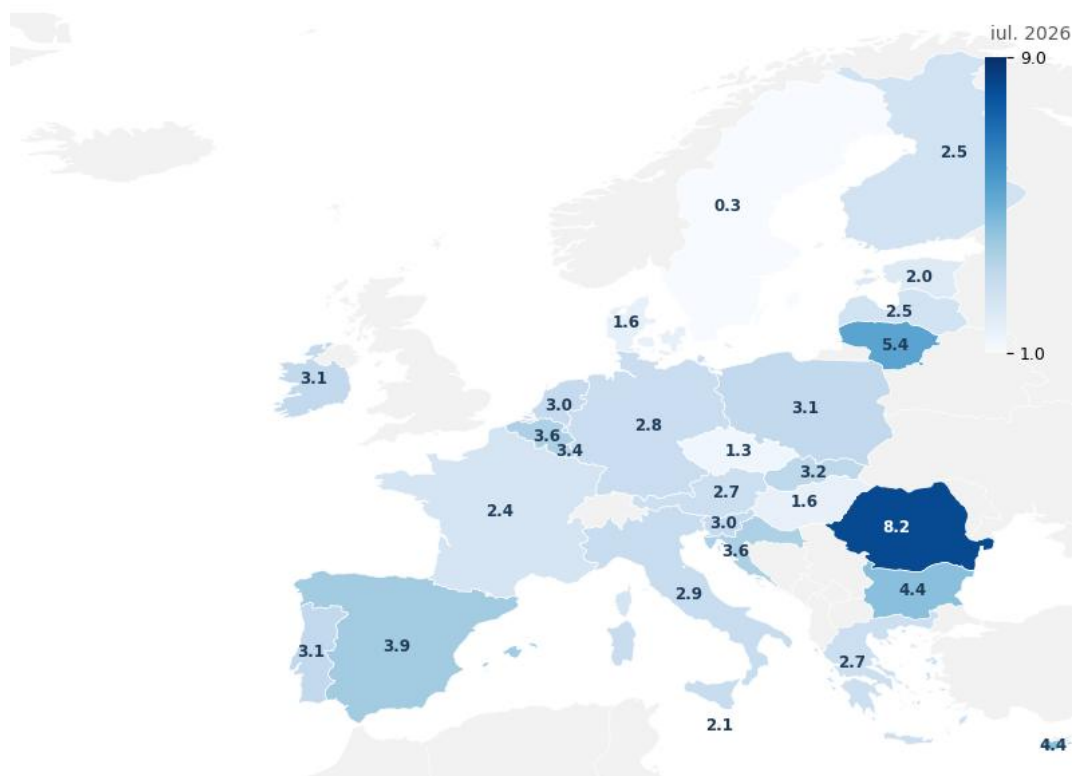
România rămâne statul membru cu cea mai ridicată rată anuală a inflației din UE: 8,2% în iulie 2026, în scădere de la 9,2% în iunie 2026. Diferența față de media UE-27 (3,0%) rămâne de circa 5 puncte procentuale, iar față de zona euro (2,9%) de peste 5 puncte procentuale. Această poziție extremă plasează România la o distanță vizibilă chiar și față de celelalte state din regiune care păstrează moneda națională (Polonia 3,1%, Cehia 1,3%, Ungaria 1,6%), ceea ce arată că presiunile inflaționiste interne au o componentă semnificativă de natură idiosincronică, nu doar regională.

În iulie 2026, presiunile inflaționiste în Uniunea Europeană se mențin moderate, dar eterogene. Rata medie anuală a IAPC la nivelul UE-27 este de 3,0% (iulie 2026), iar pentru zona euro de 2,9%. Cea mai redusă inflație se înregistrează în Suedia (0,3%), urmată de Cehia (1,3%), Ungaria și Danemarca (ambele 1,6%) – economii caracterizate prin politici monetare prudente și o transmisie rapidă a relaxării prețurilor

la energie. La polul opus, alături de România, se situează Lituania (5,4%), Cipru și Bulgaria (ambele 4,4%) și Spania (3,9%). Per ansamblu, majoritatea statelor membre se află într-un interval relativ îngust, între 2% și 4%, ceea ce sugerează o convergență graduală a procesului dezinflaționist în economiile europene.

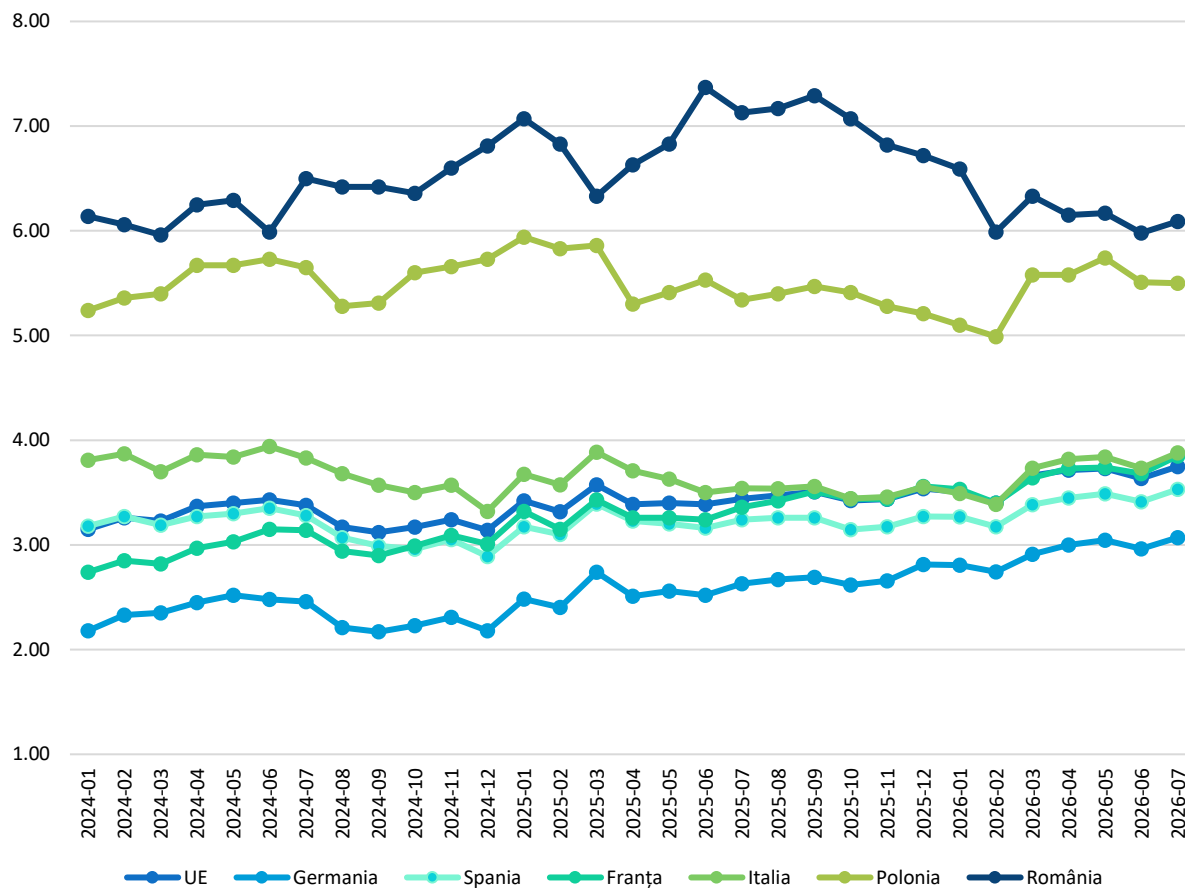
Persistența unei inflații de peste 8% în România, într-un context european în care media se apropie de ținta de stabilitate a prețurilor (2%), generează provocări multiple: erodează puterea reală de cumpărare, întreține presiuni asupra ratelor dobânzilor și a costului finanțării (atât pentru sectorul public, cât și pentru cel privat), afectează competitivitatea exporturilor și amplifică riscul de menținere a deficitelor gemene la niveluri ridicate. Pentru investitori și pentru piața financiară non-bancară, decalajul față de media europeană rămâne un factor relevant în evaluarea randamentelor reale, a primei de risc suveran și a evoluției cursului de schimb, în special într-un orizont în care convergența cu inflația din zona euro pare să se realizeze mai lent decât în alte state din regiune.

Grafic 2 Rata anuală a inflației (indicele armonizat al prețurilor de consum - IAPC)



ce privește condițiile de finanțare și percepția de risc suveran. România se poziționează constant la nivelul superior al valorilor randamentelor, cu valori cuprinse între aproximativ 6% și peste 7%. Această traiectorie reflectă vulnerabilități macroeconomice interne, în special în sfera politicii fiscal-bugetare, precum și efectele persistente ale presiunilor inflaționiste asupra costurilor de finanțare ale statului.

Grafic 3 Randamentele obligațiunilor suverane (10 ani)



Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

În contrast, statele din nucleul zonei euro - Germania și Franța - se mențin în zona randamentelor scăzute, în intervalul 2,2-3,1% pentru Germania și aproximativ 2,7-3,85% pentru Franța. Evoluția acestor randamente este relativ stabilă, cu variații moderate, sugerând un profil de risc suveran scăzut și condiții de finanțare favorabile.

În ansamblu, graficul conturează o ierarhizare clară a riscului suveran la nivel european. Economiiile din zona euro centrală (Germania, Franța) beneficiază de cele mai favorabile condiții de finanțare, reflectând un profil de risc scăzut și un grad ridicat de credibilitate fiscală. Statele din sudul zonei euro (Spania, Italia) se poziționează într-o zonă intermediară a distribuției randamentelor, cu niveluri moderate ce indică un

risc perceput relativ stabil. În schimb, economiile din afara zonei euro (Polonia, România) înregistrează cele mai ridicate prime de risc, România distingându-se printr-un nivel al randamentelor net superior celorlalte jurisdicții analizate.

Sentiment economic

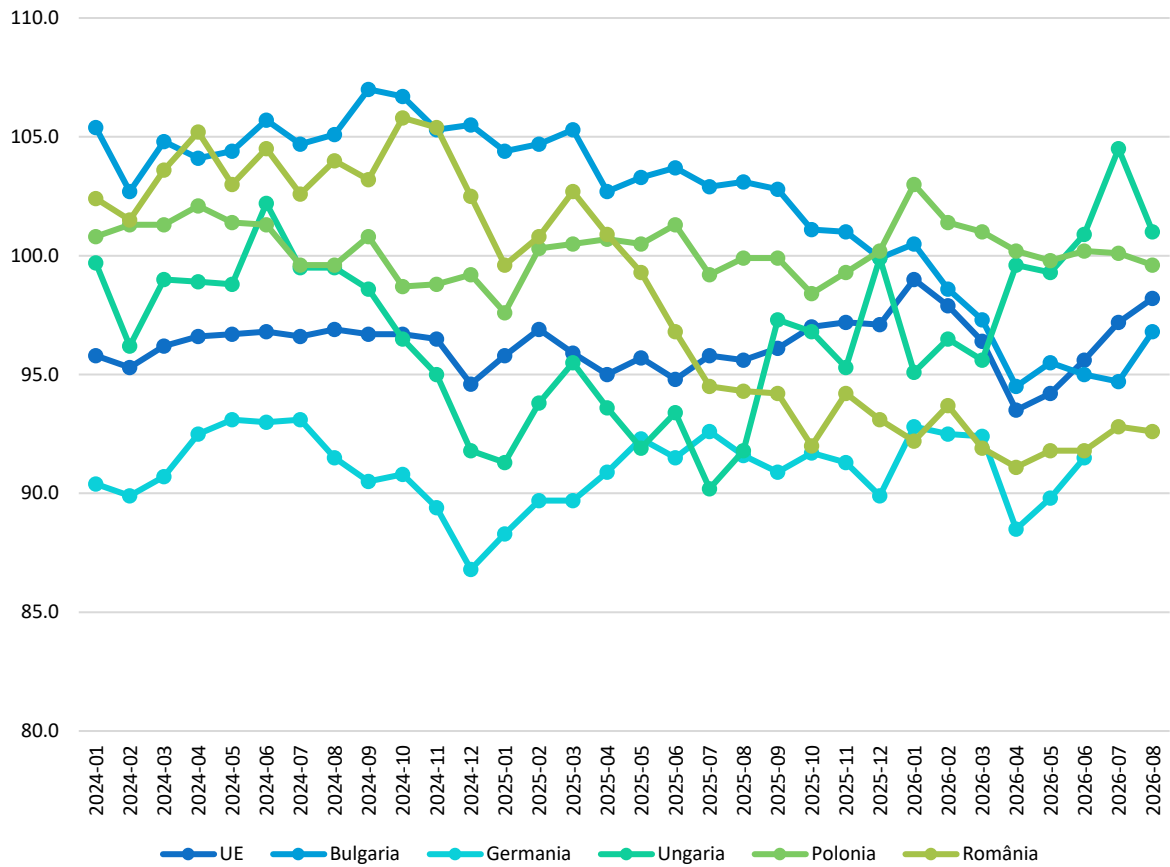
În primele opt luni ale anului 2026, Indicatorul de sentiment economic (ESI) la nivelul Uniunii Europene se menține sub pragul de 100, semnalând persistența unui climat economic mai slab decât media istorică, dar cu o redresare treptată după minimumul din primăvară. După ce a coborât de la 97,1 puncte în decembrie 2025 la 93,5 puncte în aprilie 2026 — cel mai scăzut nivel din intervalul analizat — indicatorul UE a urcat progresiv la 98,2 puncte în august 2026 . Această evoluție reflectă o refacere graduală a încrederii agenților economici la nivelul blocului comunitar, pe măsura atenuării șocului inițial generat de tensiunile geopolitice.

Dispersia între statele analizate rămâne ridicată, indicând o eterogenitate persistentă a percepțiilor. La polul superior, Polonia consemnează cele mai favorabile valori, cu un indicator ce oscilează în jurul valorii de 100 (99,6 în august 2026), reflectând o încredere mai stabilă a mediului de afaceri și a consumatorilor, susținută de creșterea economică solidă și de absorbția fondurilor europene. Bulgaria și Ungaria se mențin în jurul pragului neutru (96,8, respectiv 101,0 puncte în august 2026), Ungaria revenind peste 100 de puncte . La polul opus, Germania se menține la un nivel scăzut al sentimentului economic, atingând un minim de 88,7 puncte în aprilie 2026, cu o redresare ulterioară până la 91,5 puncte în iunie 2026 – printre cele mai reduse niveluri dintre economiile analizate.

România trece de la un sentiment economic ușor pozitiv la o deteriorare graduală, dar persistentă. Dacă în prima parte a anului 2024, indicatorul ESI se situa constant peste 100, atingând un vârf de 105,8 puncte în octombrie 2024, traiectoria descendentă inițiată în vara anului 2025 a condus indicatorul sub pragul neutru începând cu iulie 2025, iar în aprilie 2026 a atins un minim de 91,3 puncte – cea mai scăzută valoare din intervalul analizat – urmat de o ușoară redresare până la 92,6 puncte în august 2026 . Față de decembrie 2025 (93,1 puncte), indicatorul rămâne sub nivelul de la finalul anului trecut, iar față de vârful din octombrie 2024 declinul cumulat se apropie de 13 puncte. Această evoluție sugerează că incertitudinile interne legate de consolidarea fiscală, persistența presiunilor inflaționiste și costurile ridicate de finanțare continuă să afecteze încrederea mediului de afaceri și a consumatorilor.

În ansamblu, dinamica indicatorului ESI conturează o încredere economică fragilă în Uniunea Europeană, cu o convergență către valori sub pragul de 100. Disparitatea dintre economiile robuste (Polonia) și cele afectate de șocuri structurale (Germania) sau de vulnerabilități macroeconomice interne (România) ilustrează provocările sincronizării ciclice și ale convergenței reale în spațiul european. Pentru piața financiară non-bancară, persistența unui sentiment economic deteriorat în România reprezintă un factor de risc relevant: poate semnala încetinirea cererii pentru produse de investiții, presiuni asupra randamentelor cerute de investitori, dar și creșterea importanței instrumentelor de protecție și a diversificării portofoliilor în contextul unei posibile inflexiuni a ciclului economic.

Grafic 4 Indicatorul de 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 iulie 2026, privind instituțiile pentru furnizarea de pensii ocupaționale (IORP), arată că riscurile din sectorul european al IORP se mențin la niveluri medii, sectorul rămânând rezilient în pofida unui mediu geopolitic incert și a volatilității piețelor. Evaluările au la bază datele aferente trimestrului I al anului 2026 (și datele anuale la finalul anului 2025), cu informații de piață actualizate până la sfârșitul lunii iunie 2026.

Riscurile macroeconomice se mențin la un nivel mediu, cu o tendință de creștere și cu o perspectivă de deteriorare, pe fondul incertitudinii geopolitice globale persistente. Așteptările privind inflația au fost revizuite în sus, ajungând la aproximativ 2,9% pentru trimestrul II al anului 2026 (față de 2,5% anterior), în timp ce perspectiva de creștere economică s-a înrăutățit, proiecția PIB fiind redusă la circa 1,4% (de la 1,6%). La începutul lunii iulie, escaladarea riscurilor geopolitice a afectat încrederea și activitatea economică, adăugând totodată presiuni inflaționiste prin creșterea costurilor la energie și transport.

Riscurile de credit rămân la un nivel mediu, cu o tendință stabilă, fiind în continuare monitorizate atent. Spreadurile obligațiunilor suverane și corporative s-au menținut, în general, la niveluri controlate, dar au înregistrat o ușoară extindere la mijlocul lunii iulie. O creștere prevăzută a cheltuielilor publice pentru apărare și infrastructură ar putea exercita în continuare presiuni ascendente asupra spreadurilor. Expunerea mediană a IORP-urilor pe obligațiuni suverane a fost de circa 14% din activele totale, iar cea pe obligațiuni corporative de aproximativ 2%, calitatea medie a creditului menținându-se în intervalul AA–A.

Riscurile de piață și de randament al activelor se mențin la un nivel ridicat, deși tendința pe termen scurt s-a mai atenuat, în timp ce perspectiva riscurilor pentru următoarele 12 luni rămâne în creștere, pe fondul îngrijorărilor privind o posibilă corecție amplă a piețelor și al evaluărilor ridicate ale activelor. Performanța investițională a portofoliilor s-a temperat vizibil, venitul din investiții fiind de circa 3,2% în anul 2025, față de 6,7% în anul 2024. Evaluările ridicate continuă să semnaleze potențiale vulnerabilități, în contextul sensibilității sporite la evoluții geopolitice adverse și al îndoielilor privind sustenabilitatea creșterilor din domeniul tehnologic și al inteligenței artificiale.

Riscurile de lichiditate se situează la un nivel mediu, cu o tendință stabilă. Valoarea de piață netă mediană a instrumentelor financiare derivate deținute de IORP-uri s-a îmbunătățit ușor, ajungând la aproximativ -1,0% din active (față de -1,6% anterior), pe fondul evoluției ratelor dobânzilor. Indicatorul de lichiditate, măsurat ca raport între contribuții și plățile de beneficii, a crescut la circa 112,8% (de la 108,1%), semnalând fluxuri de numerar în general confortabile.

Riscurile legate de rezerve și finanțare au urcat la un nivel mediu, în creștere față de perioada anterioară, evoluție influențată în principal de tranziția schemelor cu beneficii definite (DB) către scheme cu contribuții definite (DC) din Olanda (care reprezintă aproximativ o treime din IORP-uri). Poziția financiară a IORP-urilor cu beneficii definite rămâne totuși robustă, rata mediană de finanțare situându-se la circa 125,3%, cu un excedent median al activelor față de pasive de aproximativ 23,5%.

Riscurile de concentrare se situează la un nivel mediu, cu o tendință stabilă. Imaginea este în continuare dominată de stabilitatea concentrării expunerilor față de sectoarele și clasele de active identificate.

Riscurile legate de ESG rămân stabile la un nivel mediu. Ponderea mediană a investițiilor IORP-urilor în obligațiuni verzi s-a menținut la aproximativ 9,7% din totalul obligațiunilor corporative, după tendința ascendentă observată începând din anul 2022.

Riscurile legate de digitalizare și cele cibernetice se situează la un nivel mediu, cu o tendință de creștere. Evaluările de supraveghere indică o majorare a materialității acestora pentru IORP-uri, reflectând tensiunile geopolitice persistente și amplificarea riscurilor cibernetice sistemice.

Potrivit raportului publicat de OCDE, *Pension Markets in Focus 2025*, activele pensiilor au continuat să se majoreze și în 2024, cu o creștere medie de 7,1% în țările membre OCDE. Acestea au ajuns la un nivel de 69,8 trilioane USD la sfârșitul anului 2024 în țările membre OCDE și la 2,9 trilioane USD în jurisdicțiile non-OCDE. Acest nivel maxim reflectă o creștere generalizată a activelor gestionate de furnizorii de pensii³ în toate țările OCDE și în majoritatea celor non-OCDE, precum și în majoritatea fondurilor publice de rezervă pentru pensii⁴. Activele au crescut în toate tipurile de planuri. Totuși, importanța planurilor ocupaționale cu beneficii definite (DB) a scăzut, acestea înregistrând o creștere de doar 4%, comparativ cu 11,4% în planurile ocupaționale cu contribuții definite (DC) și cu 9,3% în planurile personale.

Creșterea activelor în 2024 se datorează în principal randamentelor nominale pozitive ale investițiilor. Randamentul mediu nominal al investițiilor a fost de 9,1% pentru furnizorii de pensii din țările membre OCDE, de 11,7% pentru cei din jurisdicțiile non-OCDE și de 8,5% pentru fondurile publice de rezervă pentru pensii. Randamentele au fost, în general, peste media pe termen lung. Furnizorii de pensii cu cea mai mare expunere la acțiuni au înregistrat unele dintre cele mai solide câștiguri din investiții în 2024, susținute de evoluțiile pozitive de pe piețele globale de acțiuni. Furnizorii de pensii și fondurile publice de rezervă pentru pensii au avut dețineri mai mari de acțiuni la sfârșitul anului 2024 față de anul precedent, ca rezultat al creșterii valorii acțiunilor din portofolii sau al unei realocări către acțiuni.

Furnizorii de pensii au beneficiat, în general, de un flux pozitiv de numerar din contribuțiile care au fost mai mari decât plățile de beneficii în 2024, ceea ce a susținut creșterea activelor. Contribuțiile la schemele de pensii au continuat să crească în 2024, la fel și plățile de beneficii, pe măsură ce sistemele de pensii s-au maturizat și mai multe persoane au devenit eligibile pentru plata pensiilor private.

Activele din schemele de pensii au înregistrat creșteri în majoritatea jurisdicțiilor raportoare în anul 2024. Activele au crescut rapid în statele baltice și în Grecia, înregistrând creșteri de peste 20%, în timp ce aproximativ o treime dintre statele non-OCDE au avut creșteri similare.

Gradul de penetrare al activelor, definit ca activele totale ale schemelor de pensii în raport cu produsul intern brut (PIB) al țării, indică dimensiunea sistemelor de pensii private în raport cu dimensiunea economiei. Nivelul gradului de penetrare diferă de la un stat la altul. În Danemarca și în Olanda, unde

³ Furnizorii de pensii includ fondurile de pensii și alte instituții financiare care oferă și administrează planuri ocupaționale și personale de pensii, fie ele private sau publice. Planurile ocupaționale sunt cele pe care angajatorii le stabilesc pentru angajații lor. Acestea pot fi cu beneficii definite (DB) dacă angajatorii oferă anumite garanții (de exemplu, un venit regulat, o rată de rentabilitate a investiției) sau cu contribuții definite (DC). Planurile personale de pensii sunt acelea la care indivizii pot avea acces direct printr-o instituție financiară și în cadrul căreia pot selecta anumite aspecte ale planului (de exemplu, strategia de investiții).

⁴ Fondurile publice de rezervă pentru pensii acumulează, de asemenea, active pentru finanțarea pensionării deoarece dețin rezerve din sistemul public de pensii de tip *pay-as-you-go*.

angajatorii trebuie să contribuie la planuri de pensii în funcție de ramura industriei, gradul de penetrare al activelor din pensii este la un nivel ridicat. În Islanda și în Elveția, unde angajatorii sunt obligați să asigure pensii ocupaționale angajaților, furnizorii de pensii dețin active în cuantum de 191% și, respectiv, 167% din PIB. Statele cu sisteme de pensii opționale sau cu un sistem de pensii încă recent tind să aibă valori mai mici ale activelor acumulate în planurile de economisire pentru pensionare.

Tabel 2 Gradul de penetrare a schemelor de pensii private din statele europene, în anul 2024

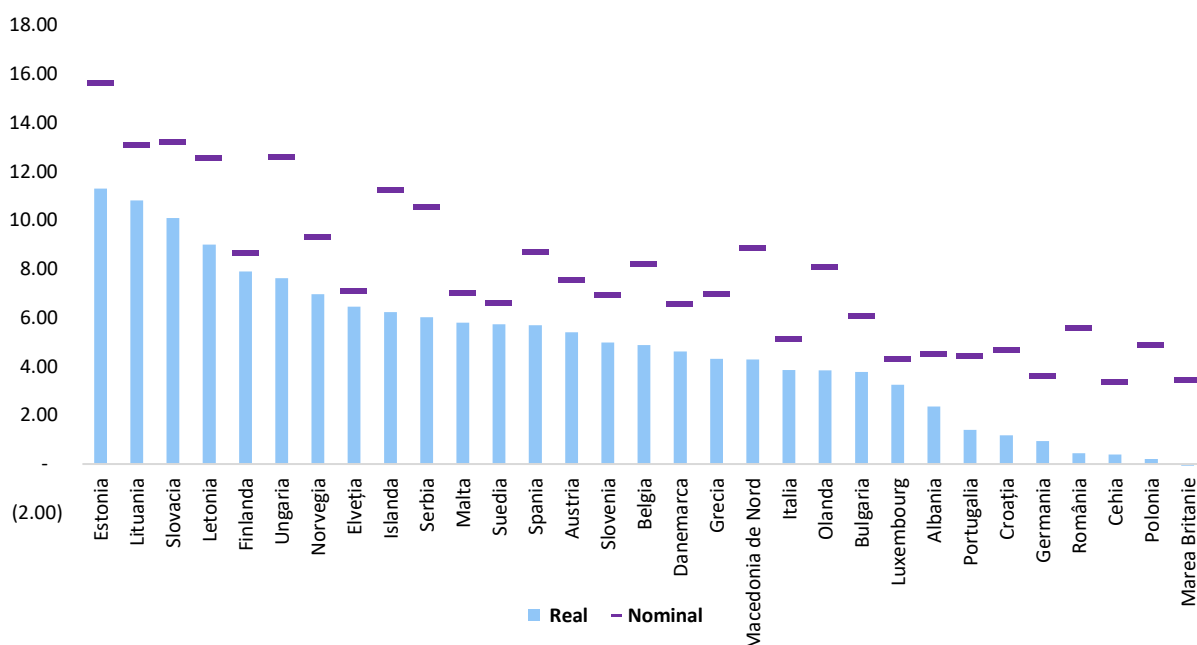
State OCDE/ non-OCDE	Anul 2024
Danemarca	206,4
Islanda	191,3
Elveția	166,9
Olanda	150,9
Suedia	115,8
Marea Britanie	78,4
Israel	69,4
Finlanda	65,2
Malta	38,2
Belgia	30,3
Croația	29,6
Irlanda	26,2
Letonia	24,3
Estonia	18,0
Macedonia de Nord	17,6
Slovacia	16,2
Bulgaria	13,1
Portugalia	12,9
Franța	12,9
Lituania	12,2
Italia	11,7
Spania	10,8
Norvegia	10,1
România	8,9
Polonia	8,4
Cehia	7,8
Austria	7,2
Slovenia	7,1
Germania	6,4
Ungaria	4,8
Luxemburg	1,6
Grecia	1,1
Serbia	0,6
Albania	0,3

Sursa: OCDE

Creșterile activelor înregistrate în anul 2024 se datorează, în principal, rezultatelor investiționale pozitive pe care le-au înregistrat furnizorii de pensii. Toate jurisdicțiile europene raportoare au avut randamente pozitive, atât în termeni nominali, cât și reali (cu excepția Marii Britanii care a înregistrat o rată a rentabilității reale de -0,07%).

Rata de rentabilitate nominală a investițiilor, calculată la nivelul statelor OCDE a fost de 9,1%, în timp de statele non-OCDE au înregistrat o rată nominală de 11,7%.

Grafic 5 Rata anuală de rentabilitate a investițiilor în anul 2024 (%), în statele europene



Sursa: OCDE; rata de rentabilitate a investițiilor (IRR) este calculată a raportul dintre venitul net din investiții la finalul anului 2024 și nivelul mediu al activelor pe parcursul anului.

Furnizorii de pensii din Estonia, Lituania și Slovacia au avut performanțe investiționale remarcabile, având rate reale de rentabilitate a investițiilor de peste 10%.

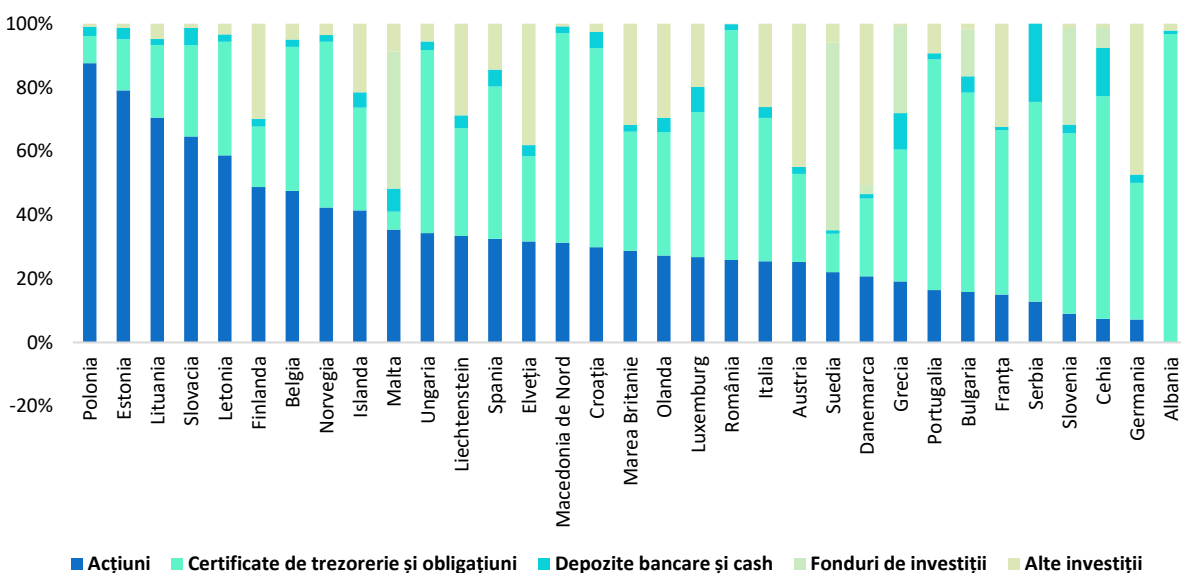
Planurile de pensii private cu cea mai mare expunere la acțiuni au obținut unele dintre cele mai mari câștiguri investiționale în anul 2024. Furnizorii de pensii private investesc în mod diferit. Structura investițională a schemelor de pensii din statele europene arată faptul că statele care nu sunt membre OCDE au o politică de investiții mai prudentă, investind predominant în certificate de trezorerie și obligațiuni (ex. România deținea la finalul anului 2024 circa 72% din active în obligațiuni, conform statisticilor OCDE). Alte state precum cele baltice, Polonia și Slovacia au o expunere mai mare la acțiuni. Această expunere mai mare la acțiuni poate fi datorată preferințelor membrilor pentru riscuri, reglementărilor investiționale (de ex. Polonia) sau designului sistemului care necesită sau încurajează investițiile în acțiuni (de ex. Lituania).

Investițiile în acțiuni au beneficiat, în general, de evoluții pozitive pe piețele bursiere în 2024. Acțiunile globale au oferit randamente pozitive, stimulate de o creștere economică ce a depășit așteptările fiind amplificată de performanța marilor companii tehnologice listate din Statele Unite. Indicele MSCI World a crescut cu aproape 20% în 2024. Valoarea indicilor bursieri a crescut în majoritatea piețelor bursiere OCDE (de ex. 23,8% pentru S&P 500 în Statele Unite, 19,2% pentru Nikkei-225 în Japonia, 18,8% pentru DAX în Germania). Piețele bursiere din câteva țări au performat mai slab comparativ cu alte țări OCDE, inclusiv Polonia, ceea ce explică performanța cea mai slabă a fondurilor sale de pensii, în ciuda unei proporții ridicate investite în acțiuni.

Furnizorii de pensii au înregistrat rezultate mixte în privința deținerilor lor în obligațiuni în 2024. Deși presiunile inflaționiste s-au atenuat, iar ratele de politică pe termen scurt au scăzut recent, randamentele medii ale obligațiunilor guvernamentale au rămas în general stabile. Totuși, evoluțiile au variat în funcție de maturități: randamentele pe termen scurt au scăzut în mod constant, în timp ce cele pe termen lung au înregistrat reduceri mai modeste sau chiar creșteri în anumite cazuri, pe fondul incertitudinii macro-financiare accentuate, al rezilienței creșterii economice și al deficitelor bugetare ridicate.

Această scădere a randamentelor pe termen scurt a determinat o creștere a prețurilor obligațiunilor cu maturități scurte, generând câștiguri pentru cele aflate în portofoliile furnizorilor de pensii. În schimb, prețurile obligațiunilor guvernamentale cu maturități lungi au scăzut în unele țări OCDE, precum Statele Unite, Japonia și unele state europene, ceea ce a condus la pierderi pentru aceste active.

Grafic 6 Structura investițională a schemelor de pensionare în statele europene în anul 2024 (%)



Sursa: OCDE

2. Piața pensiilor private din România

La finalul lunii iunie 2026, fondurile de pensii private (pilon II și pilon III) au acumulat active totale în valoare de 246,20 miliarde lei (respectiv active nete în valoare de 246,14 miliarde lei), cu 39% mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și cu 18% mai mult față de finalul anului anterior. Ca pondere în PIB, activele totale ale sistemului de pensii private au înregistrat un nivel de 12,35%, la finalul lunii iunie 2026⁵.

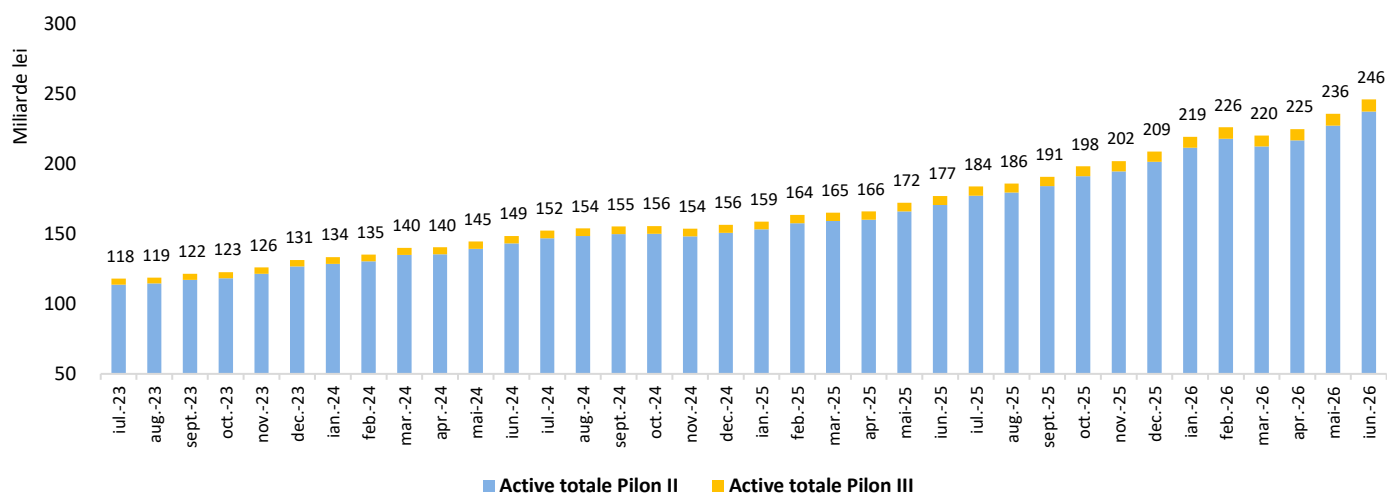
Principalele date referitoare la sistemul de pensii private sunt enumerate mai jos:



⁵ PIB a fost calculat ca sumă a ultimelor patru trimestre (T III 2025 – T II 2026), serie brută, prețuri curente.

La 30 iunie 2026, 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 67% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private, în timp ce un procent de 29% a fost investit în acțiuni.

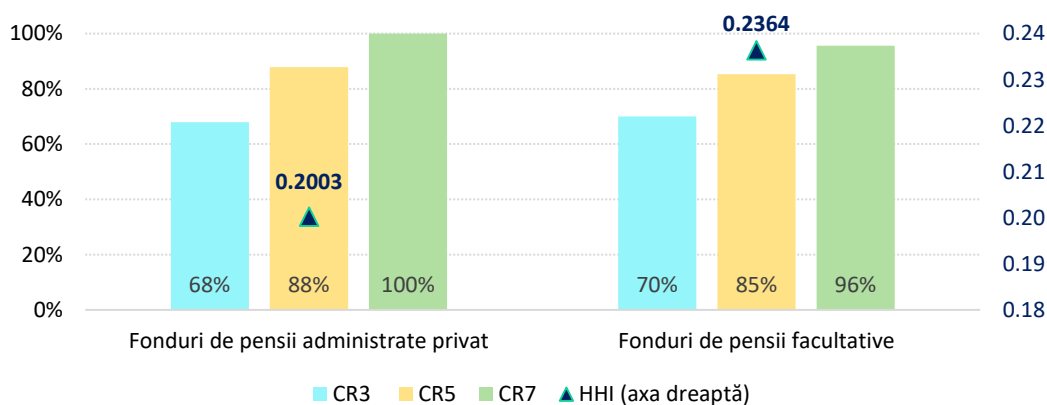
Grafic 7 Valoarea activelor totale ale sistemului de pensii private



Sursa: calcule ASF

Activele fondurilor din pilonul II reprezintă 96,4% din totalul activelor sistemului de pensii private din România, în timp ce dimensiunea pilonului III rămâne una redusă.

Grafic 8 Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private⁶ (în funcție de valoarea totală a activelor la 30 iunie 2026)



Sursa: calcule ASF

⁶ Indicele Herfindahl-Hirschman (HHI) este un instrument utilizat de autoritățile de concurență (precum Consiliul Concurenței din România sau Comisia Europeană) pentru a măsura gradul de concentrare economică dintr-o piață. HHI sub 1.000 puncte: piață neconcentrată; HHI între 1.000 și 1.800 puncte: piață moderat concentrată; HHI peste 1.800 puncte: piață cu concentrare ridicată

Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, gradul de concentrare pe piața pensiilor private se menține unul ridicat la finalul lunii iunie 2026, situație creată de structura inițială a pieței, numărul redus de fonduri de pensii private și indirect de faptul că majoritatea participanților noi nu își exprimă o opțiune proprie de aderare la un fond de pensii (ceea ce ar fi putut crește concurența și modifica mai mult cotele de piață în timp), ci sunt repartizați aleatoriu.

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 81,8%.

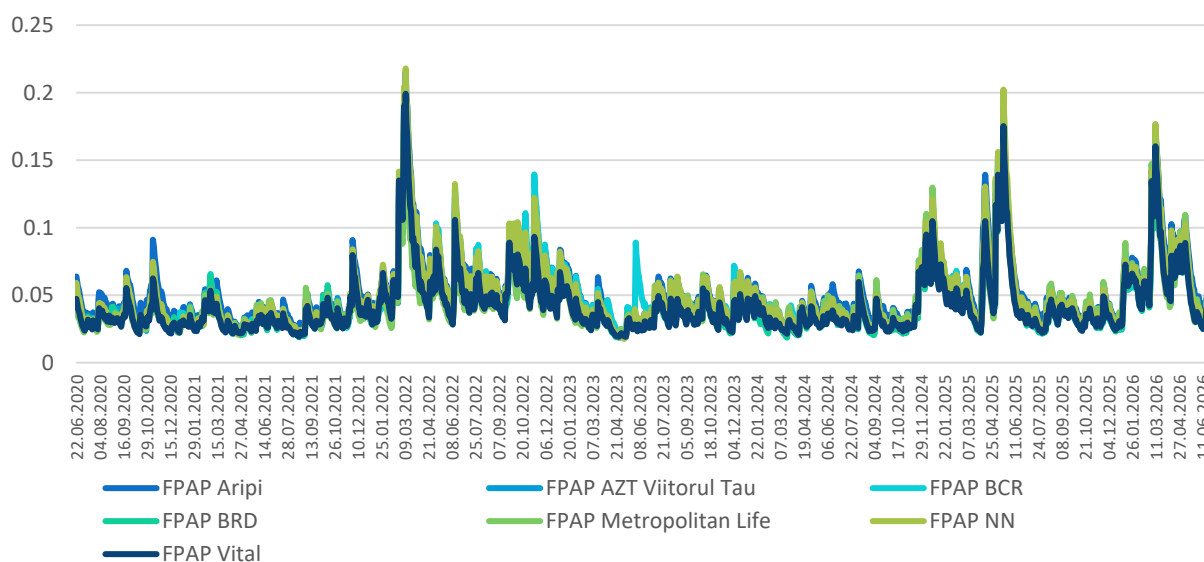
Tabel 3 Cota de piață a depozitarilor fondurilor de pensii private la 30 iunie 2026

Depozitar	Valoare active în custodie (miliarde lei)	% în total active
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	201,30	81,8%
RAIFFEISEN BANK SA	33,38	13,6%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	11,52	4,7%
Total	246,2	100,0%

Sursa: prelucrare ASF

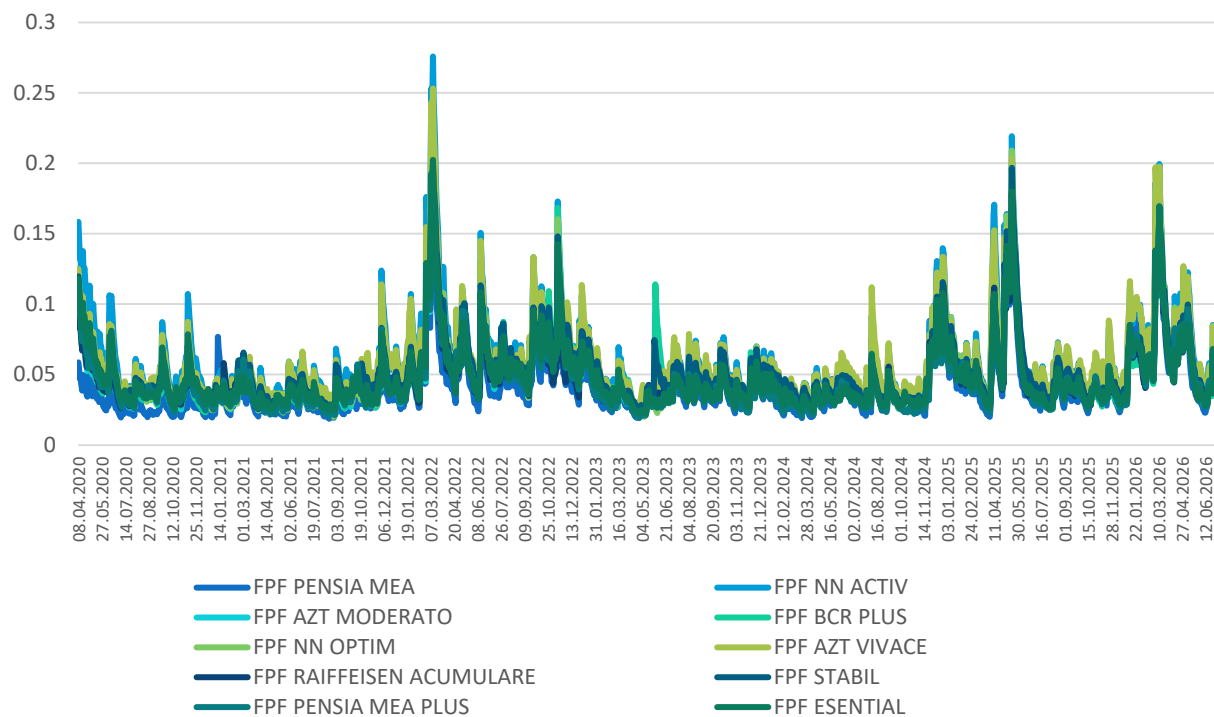
În semestrul I 2026, volatilitatea activelor unitare nete ale fondurilor de pensii private a înregistrat episoade de creștere, pe fondul escaladării conflictului din Orientul Mijlociu și al îngrijorărilor cu privire la creșterea prețului energiei, încurajând temerile referitoare la menținerea unui nivel ridicat al inflației.

Grafic 9 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul II - GARCH (1,1)



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 10 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 iunie 2026 erau 7 fonduri de pensii administrate privat

237,4
mld. lei

Active totale administrate



8,54 milioane participanți

Fondurile de pensii din Pilonul II

iunie 2026



Contribuția medie lunară a fost de 447 lei la finalul lunii iunie 2026, cu 9,6% mai mult față de finalul anului anterior.



În semestrul I 2026, contribuțiile brute virate în Pilonul II au fost în valoare de 11,93 miliarde de lei, în creștere cu 9% față de aceeași perioadă din anul anterior.



Fondurile de pensii administrate privat au investit în principal în titluri de stat și acțiuni, existând o ușoară scădere în portofolii a ponderii obligațiunilor emise de statul român (63,5%).



Rata de rentabilitate medie ponderată obținută de fondurile de pensii administrate privat a fost de 9,95% la finalul lunii iunie 2026.

27.784 lei

Valoarea medie a activului individual net în creștere cu 36% față de iunie 2025.

1,73
mld. lei

Valoarea plăților efectuate către 42.229 participanți și beneficiari în S1 2026.



La finalul lunii iunie 2026, 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 237,42 miliarde lei la 30 iunie 2026, în creștere cu aproximativ 39% comparativ cu aceeași dată a anului 2025. Numărul participanților înregistrați în sistemul pensiilor administrate privat la 30 iunie 2026 a fost de 8,54 milioane persoane, în creștere față de 8,46 milioane persoane la finalul anului anterior.

La nivelul Pilonului II, contribuția medie a participanților cu contribuții virate în luna iunie 2026 a fost de circa 447,2lei/participant, în timp ce la 31 decembrie 2025 valoarea acesteia a fost de 408 lei/participant. Pe parcursul semestrului I 2026, contribuțiile virate în sistemul de pensii administrate privat au fost în cuantum de 11,93 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 9% față de aceeași perioadă a anului anterior.

La finalul lunii iunie 2026, 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 63,5%, în scădere față de nivelul de 65% înregistrat la 31 decembrie 2025. Totodată, investițiile în acțiuni au reprezentat un procent de 28,8% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul II, în topul clasamentului fiind Hidroelectrică SA, Romgaz SA, Banca Transilvania SA, OMV Petrom SA și BRD - Groupe Societe Generale SA. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (3,25%), fonduri de investiții (3,26%) și conturi curente și depozite bancare (1,09%).

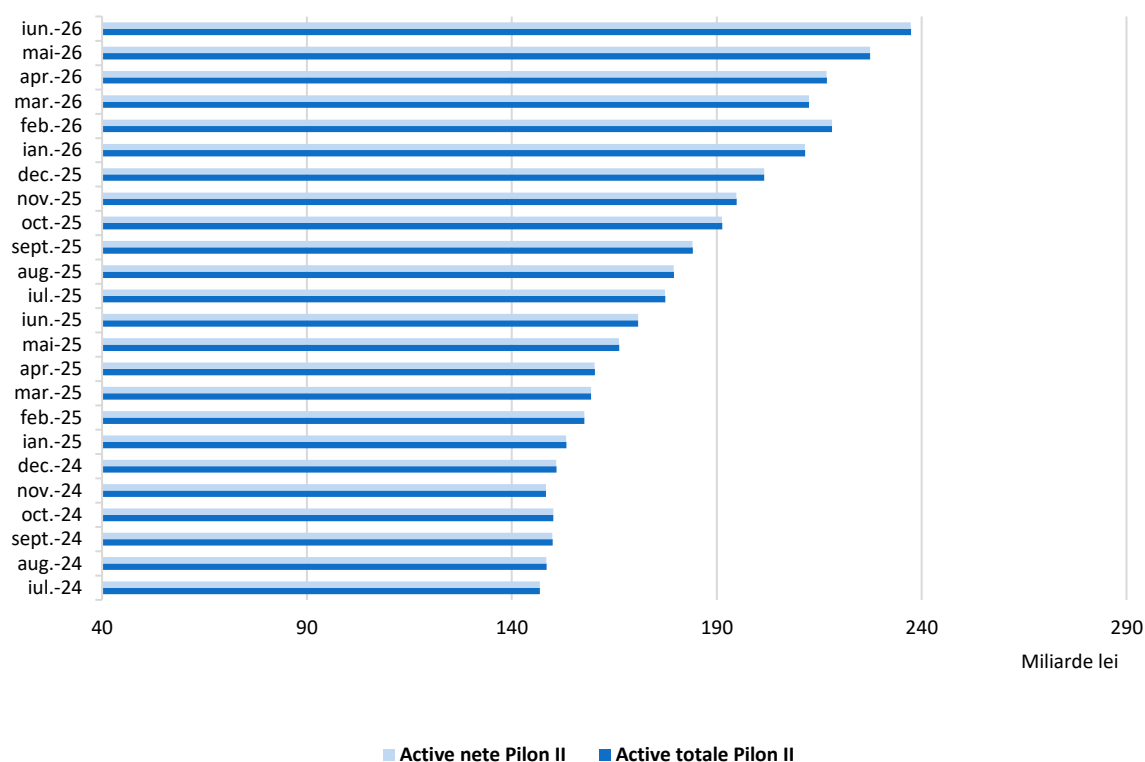
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat a fost 9,95% în iunie 2026, în creștere față de finalul anului 2025 (8,66%).

La finalul lunii iunie 2026, valoarea medie a activului unui participant la sistemul pensiilor administrate privat era de 27.784 lei, înregistrând o creștere de 36% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Pe parcursul semestrului I 2026 au fost efectuate plăți ale activului personal net către participanți în cuantum de 1,73 miliarde lei pentru 42.229 participanți și beneficiari.

3.1. Valoarea activelor

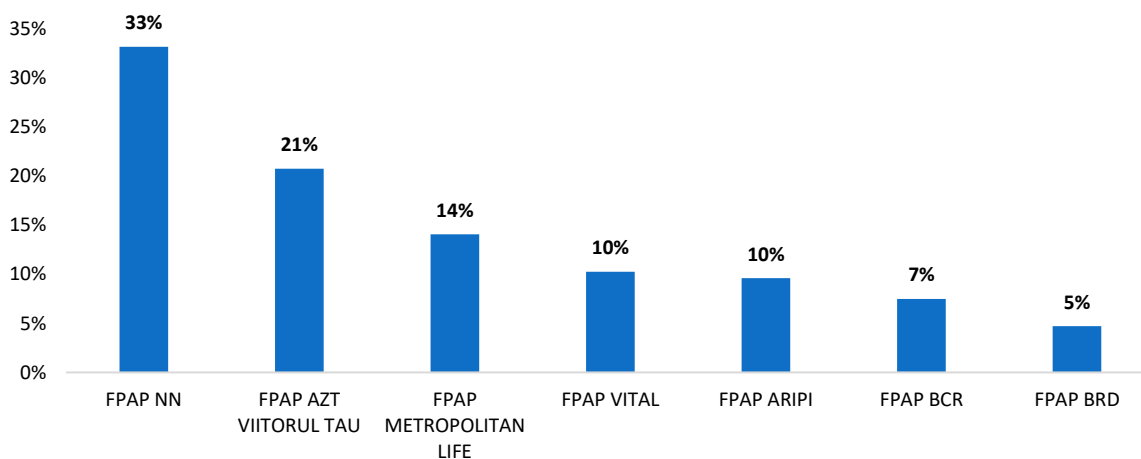
La finalul lunii iunie 2026, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii administrate privat a fost de 237,42 miliarde lei, iar valoarea activelor nete a atins nivelul de 237,37 miliarde lei.

Grafic 11 Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 12 Cota de piață a fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2026 în funcție de activele totale administrate



Sursa: prelucrare ASF

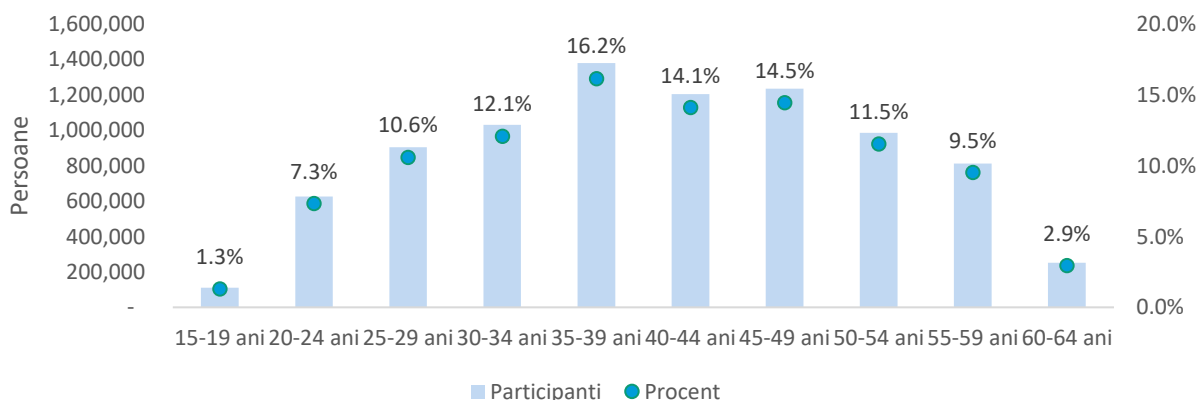
Piața fondurilor de pensii administrate privat înregistrează un grad ridicat de concentrare, primele trei fonduri totalizând 68% din activele totale.

3.2. Participanți

La 30 iunie 2026, numărul total al participanților la sistemul de pensii administrate privat a fost de 8,54 milioane persoane, în creștere cu 1,91% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Pe parcursul semestrului I 2026 s-au înregistrat în sistem 95.876 persoane noi, în scădere cu 18% față de aceeași perioadă a anului precedent. Primele trei fonduri de pensii administrate privat în funcție de numărul de participanți, FPAP NN (25%), FPAP AZT Viitorul Tău (20%) și FPAP Metropolitan Life (14%), cumulează un procent de 59% din numărul total de persoane înregistrate în sistem.

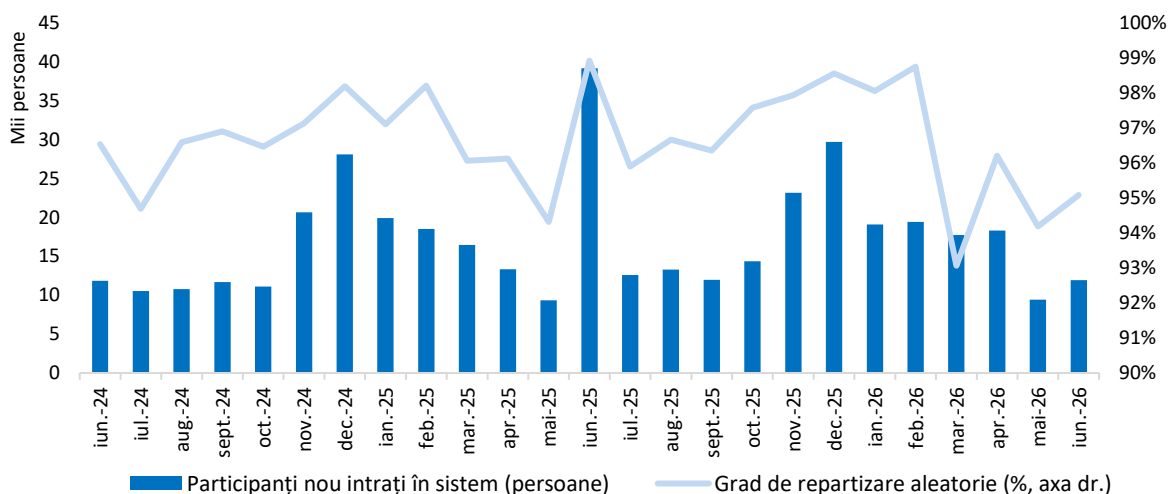
În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la finalul lunii iunie 2026, ponderea participanților cu vârsta de până în 35 ani a fost de 31% din totalul participanților, iar ponderea celor cu vârstă de peste 35 ani a fost de 69%. Distribuția participanților pe gen rămâne constantă, ponderea participanților de genul feminin în numărul total de participanți fiind de 48%, iar ponderea persoanelor de gen masculin de 52%.

Grafic 13 Structura pe vârste a participanților la 30 iunie 2026



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 14 Evoluția numărului de participanți nou intrați în sistem (axa stângă) și a gradului de repartizare aleatorie (axa dreaptă)



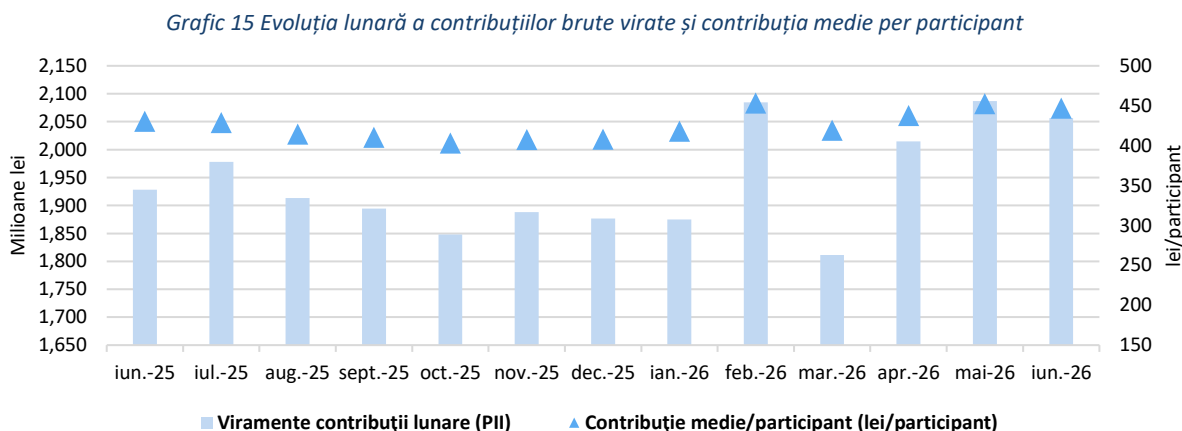
Sursa: prelucrare ASF

Un număr de 92.202 persoane au fost repartizate aleatoriu către un fond de pensii administrat privat în semestrul I 2026, reprezentând 96% din totalul persoanelor nou intrate în sistem.

3.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna iunie 2026, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii administrate privat în cuantum de 11,93 miliarde lei, cu 9% mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. În luna iunie 2026 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 2,06 miliarde lei, în creștere cu 9,6% comparativ cu luna decembrie 2025 (1,88 miliarde lei).

Contribuția medie per participant a fost de circa 447 lei în luna iunie 2026, cu 9,6% mai mult comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent.



Sursa: prelucrare ASF

Tabel 4 Distribuția pe regiuni a contribuției lunare medii în luna iunie 2026 (lei)

București	622	Constanța	441	Dâmbovița	406	Suceava	385
Timiș	613	Galați	438	Bihor	404	Harghita	382
Cluj	575	Olt	434	Arad	404	Covasna	380
Sibiu	539	Giurgiu	430	Neamț	403	Hunedoara	378
Ilfov	536	Brăila	427	Ialomița	401	Gorj	374
Iași	498	Prahova	426	Mehedinți	399	Satu Mare	372
Argeș	475	Botoșani	422	Caraș-Severin	397	Vâlcea	370
Brașov	470	Tulcea	421	Teleorman	396	Vaslui	369
Buzău	469	Bacău	415	Sălaj	393	Maramureș	356
Dolj	460	Călărași	410	Bistrița-Năsăud	388	Vrancea	354
Mureș	444	Alba	406				

Sursa: prelucrare ASF

Contribuția lunară medie variază în funcție de județ, cele mai mari valori fiind înregistrate în București (622 lei/participant), Timiș (613 lei/participant) și Cluj (575 lei/participant). Cele mai mici contribuții lunare medii se înregistrează în Vaslui (369 lei/participant), Maramureș (356 lei/participant) și Vrancea (354 lei/participant).

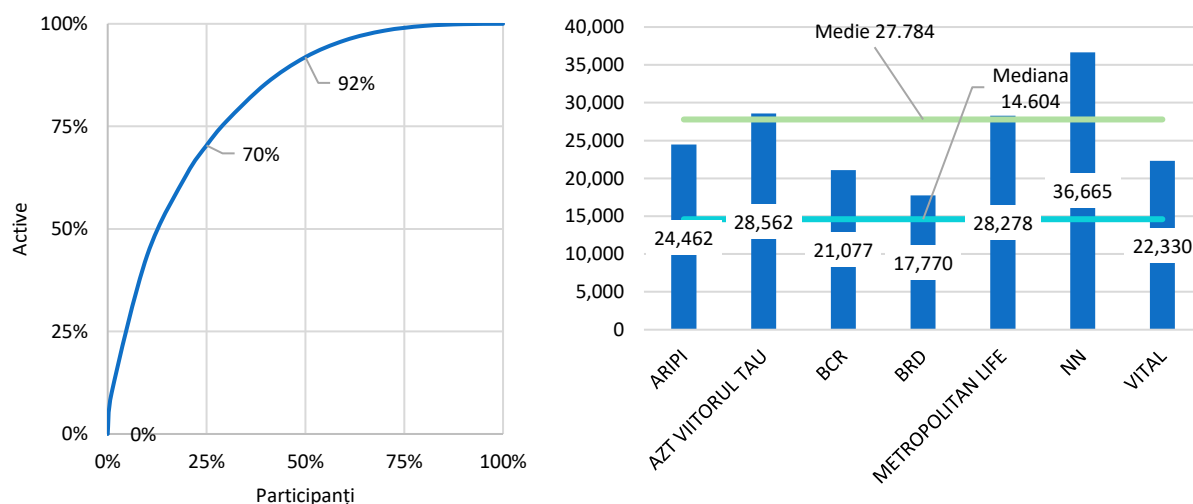
Tabel 5 Distribuția pe județe a contribuțiilor totale în luna iunie 2026 (milioane lei)

București	471	Bihor	30	Olt	15.9	Sălaj	9.0
Cluj	86	Mureș	30	Satu Mare	15.9	Vaslui	8.9
Timiș	74	Bacău	26	Vâlcea	14.2	Vrancea	8.5
Brașov	43	Galați	23	Hunedoara	13.4	Tulcea	8.2
Sibiu	41	Arad	22	Dâmbovița	13.3	Călărași	7.5
Prahova	41	Suceava	21	Bistrița-Năsăud	11.6	Teleorman	7.0
Iași	40	Maramureș	18	Botoșani	11.1	Caraș-Severin	6.7
Ilfov	39	Alba	17.4	Brăila	9.6	Ialomița	6.5
Argeș	37	Neamț	17.0	Gorj	9.5	Giurgiu	5.6
Constanța	32	Buzău	16.9	Covasna	9.3	Mehedinți	5.1
Dolj	30	Harghita	16.0				

Sursa: prelucrare ASF, pe baza datelor raportate care au indicat județul. Diferența până la total provine din date pentru care nu este cunoscut județul.

În ceea ce privește contribuțiile lunare totale, se păstrează diferența accentuată între regiuni, București înregistrând cele mai mari valori (471 milioane lei), urmat de Cluj (86 milioane lei) și Timiș (74 milioane lei). La polul opus se află Ialomița, Giurgiu și Mehedinți înregistrând cele mai scăzute valori (între 6,5 și 5,1 milioane lei).

Grafic 16 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii iunie 2026



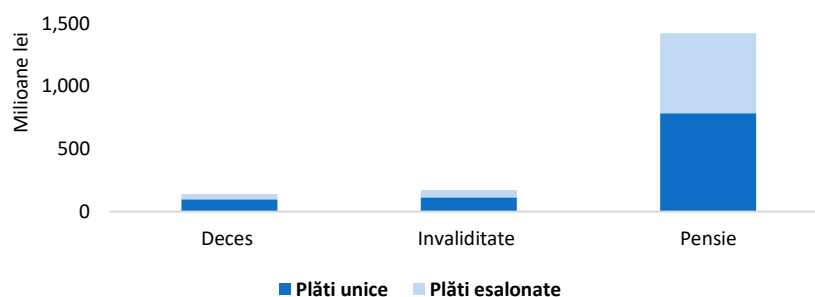
Sursa: prelucrare ASF

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 4,14 milioane lei, iar cel mai mic are o valoare de 1 leu. Totodată, 20% dintre participanți dețin active sub valoarea de 2.031 lei.

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

Pe parcursul semestrului I 2026 au fost efectuate plăți ale activului personal net în valoare de circa 1,73 miliarde lei către 42.229 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 82% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 8% ca urmare a decesului participantului și 10% ca urmare a invalidității.

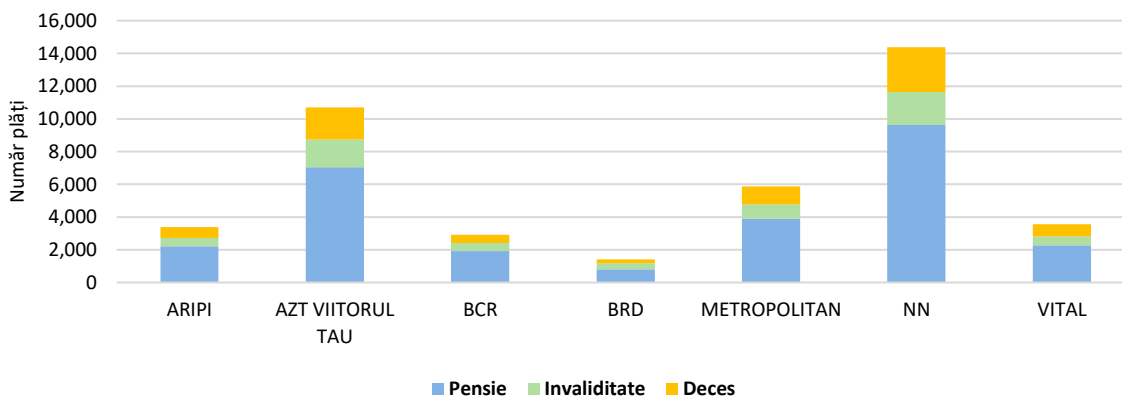
Grafic 17 Valoarea activului net personal plătit în semestrul I 2026



Sursa: prelucrare ASF

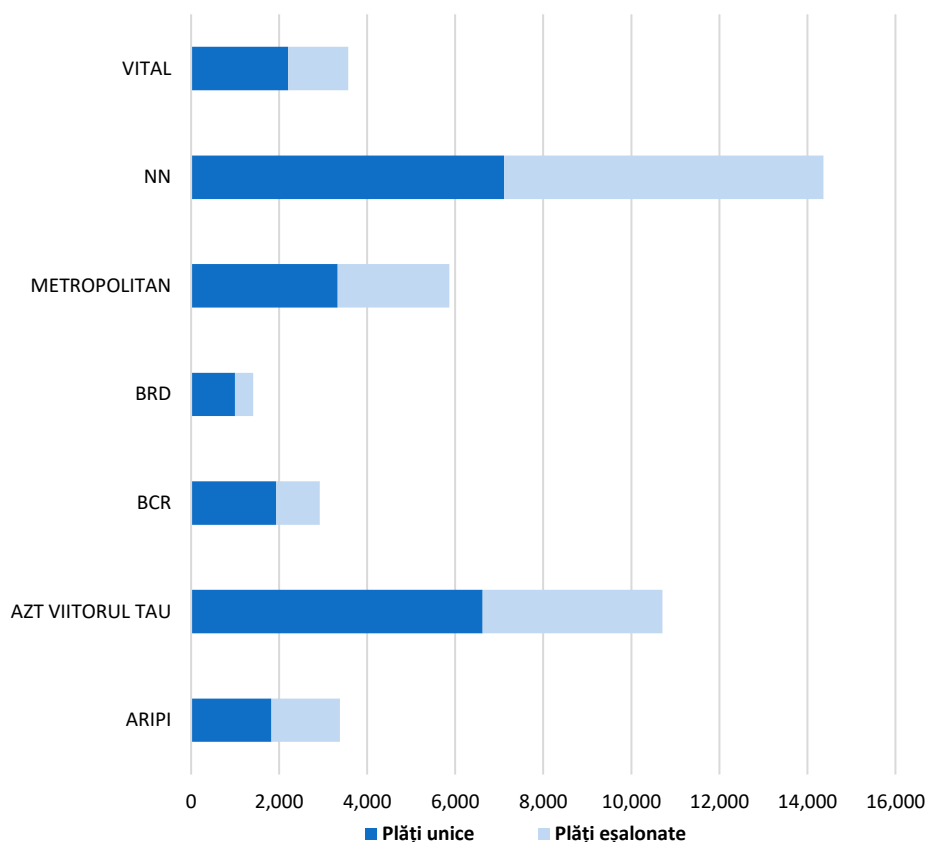
În semestrul I 2026, ca și modalitate de plată a activului personal net, pentru 57% dintre participanți/beneficiari au fost efectuate plăți unice, în timp ce procentul celor eşalonate a fost de 43%. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 783 milioane lei și plăți eşalonate în valoare de circa 639 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 99 milioane lei și plăți eşalonate în cuantum de 39 milioane lei către beneficiarii activului personal net ca urmare a decesului participantului. Pentru invaliditate, cuantumul activului net personal plătit a fost de aproximativ 113 milioane lei aferent plăților unice și 59 milioane lei prin plăți eşalonate.

Grafic 18 Structura plăților activului personal net în semestrul I 2026



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 19 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în semestrul I 2026



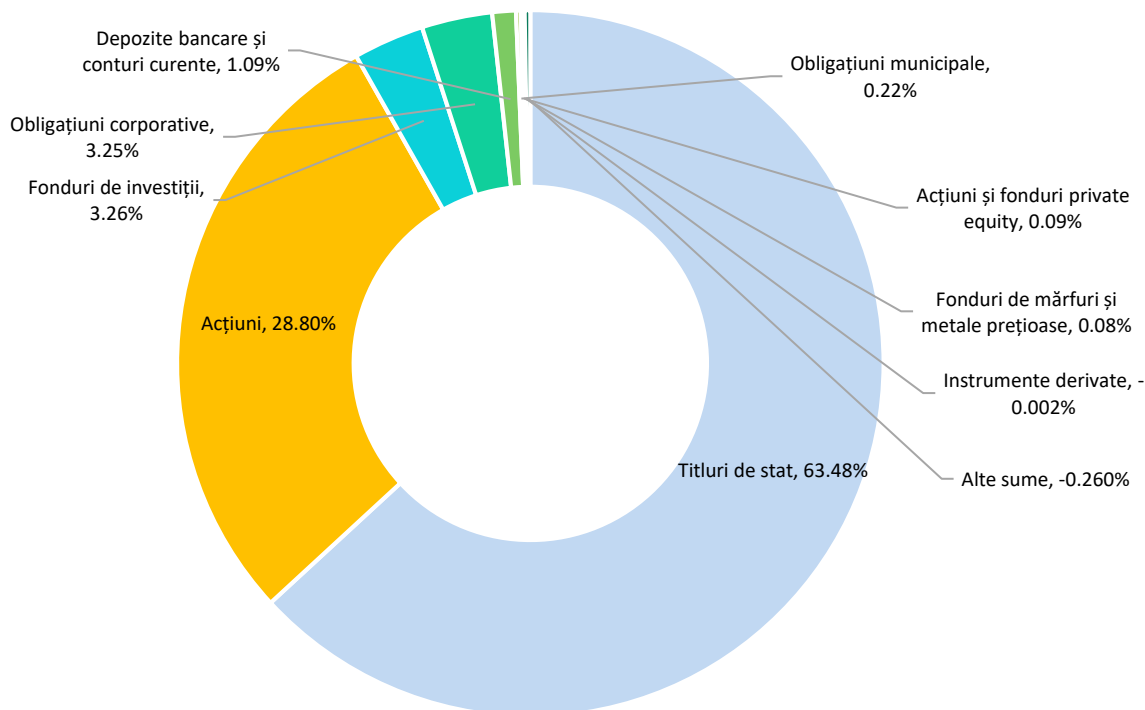
Sursa: prelucrare ASF

Cele mai mari ponderi în numărul total al plăților activului personal net în semestrul I 2026 au fost înregistrate de FPAP NN (34%), FPAP AZT Viitorul Tău (25%) și FPAP Metropolitan Life (14%), fiind și fondurile cu cel mai mare număr de participanți. Plata ca urmare a deschiderii dreptului la pensie reprezintă ponderea cea mai mare în numărul plăților fondurilor de pensii administrate privat (66%).

3.5. Structura investițiilor

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 guvernanta 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.

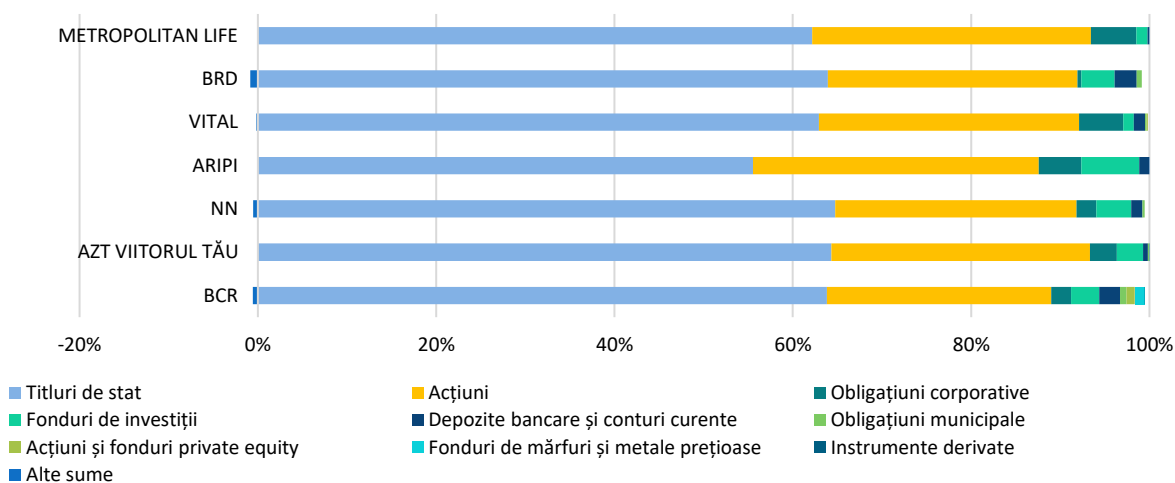
Grafic 20 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2026



Sursa: prelucrare ASF

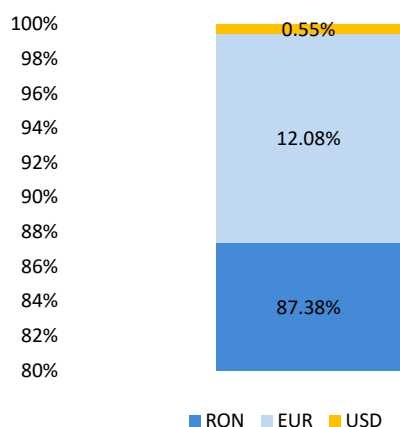
Toate fondurile de pensii administrate privat au investit majoritar în obligațiuni suverane, în procente de peste 55% din activele totale. Dintre cele șapte fonduri de pensii administrate privat, FPAP NN a investit cel mai mare procent din active în titluri de stat, aproximativ 65,45%, urmat de FPAP BRD (65,03%). Alte instrumente financiare precum acțiunile sau obligațiunile corporative se regăsesc în portofoliile investiționale ale fondurilor de pensii în procente relevante.

Grafic 21 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2026



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 22 Structura valutară a fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2026

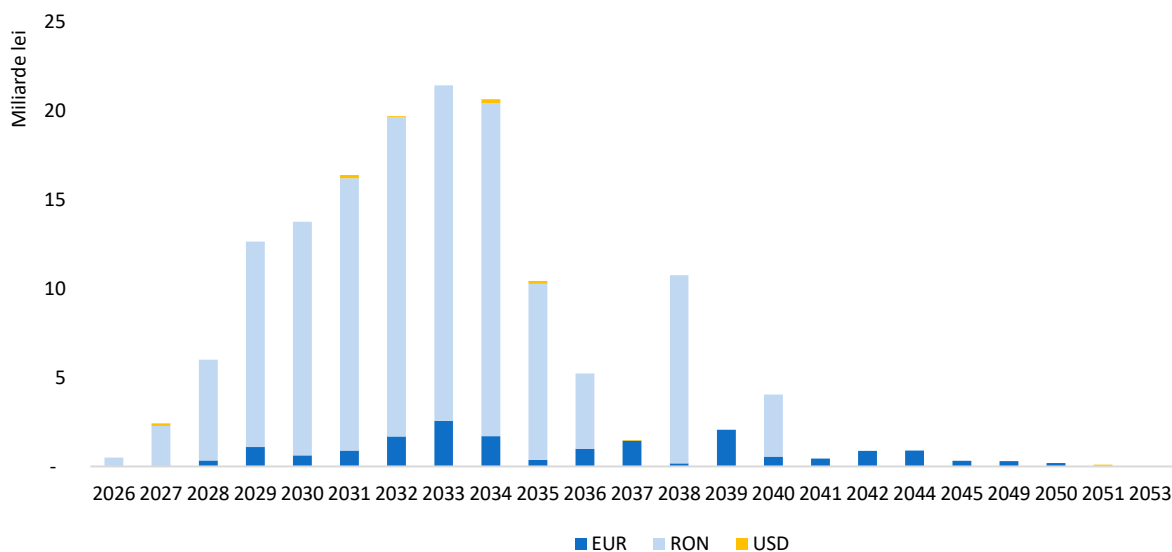


La data de 30 iunie 2026, investițiile denuminate în lei ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat un procent de aproximativ 87%, iar dintre plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o plasamentele în euro (12%) și dolar american (0,55%). Trei fonduri de pensii administrate privat aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar la finalul lunii iunie 2026.

Sursa: prelucrare ASF

Valoarea plasamentelor în titluri de stat ale fondurilor de pensii administrate privat la finalul semestrului I 2026 a fost de 150,7 miliarde de lei. Dintre acestea, titlurile de stat denuminate în lei înregistrează un procent ridicat (87,8%), urmate de cele denuminate în euro 11,6% și în dolar american 0,6%. În cazul emisiunilor în lei, cele mai mari valori au fost înregistrate de titlurile de stat cu maturitatea în 2031 - 2034. O mare parte din emisiunile în euro ajung la scadență în 2033 și 2039. Toate titlurile de stat din portofoliile fondurilor de pensii din Pilonul II sunt emise exclusiv de statul român.

Grafic 23 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2026



Sursa: prelucrare ASF

La finalul lunii iunie 2026, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de 7,7 miliarde lei, având o pondere de 3,25% în totalul activelor fondurilor de pensii administrate privat. Investițiile în obligațiuni municipale au reprezentat de 0,22% din portofolii.

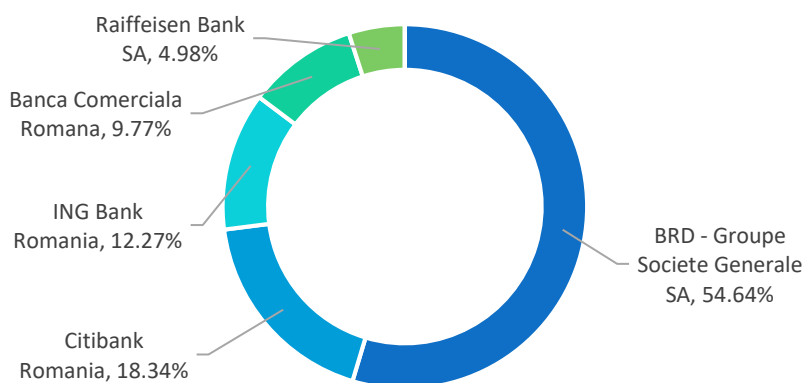
Grafic 24 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 30 iunie 2026



Sursa: prelucrare ASF

Majoritatea emitenților obligațiunilor corporative sunt din România (70%), fiind urmați de emitenți din țări precum SUA (14,9%), Spania (7,7%), și Franța (4%). Fondurile de pensii administrate privat au investit în obligațiuni corporative românești emise de Banca Comercială Română în procent de aproximativ 30,2% din totalul obligațiunilor corporative, Raiffeisen Bank SA în procent de 15%, Romgaz (8,9%), UniCredit Bank SA în procent de 7,4%, CEC Bank în procent de 3,8%, Banca Transilvania în procent de 2,9% și Electrica SA (1,9%).

Grafic 25 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 30 iunie 2026



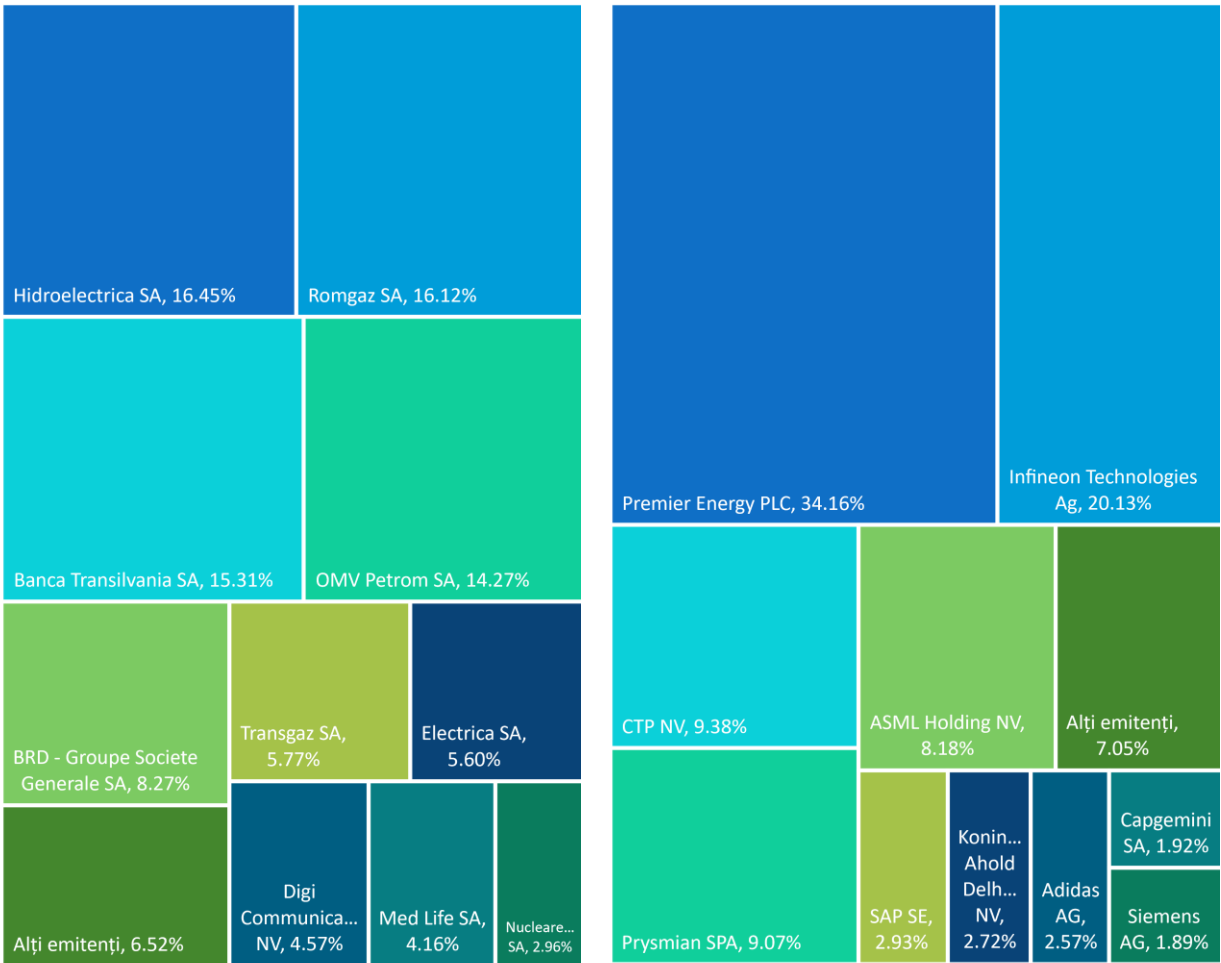
Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii administrate privat în depozite bancare și conturi curente, la 30 iunie 2026, se situau în jurul valorii de 2,58 miliarde lei, reprezentând 1,09% din activele totale. Principalele

instituții la care fondurile de pensii administrate privat dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: BRD - Groupe Societe Generale SA, Citibank Romania, ING Bank Romania, Banca Comerciala Romana și Raiffeisen Bank SA.

Fondurile de pensii administrate privat investesc în emitenți care respectă guvernanța corporativă și sunt transparente. La 30 iunie 2026, sistemul pensiilor administrate privat din România a investit în acțiuni 68,4 miliarde de lei, respectiv un procent de aproximativ 28,8% din activele totale. Cea mai mare parte a emitenților de acțiuni e reprezentată de companii din România (96,1%), restul fiind emitenți din alte state (3,9%).

Grafic 26 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul II, din România (stânga) și din alte state (dreapta) la 30 iunie 2026



Sursa: prelucrare ASF

La 30 iunie 2026, 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 Cipru, Germania, Olanda, Italia, Franța și Regatul Unit.

Începând cu anul 2013, instrumentele financiare din portofoliile fondurilor de pensii private care se tranzacționează pe piețe financiare sunt evaluate prin marcarea 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 anualizată a unui fond de pensii administrat privat se măsoară pentru perioada ultimelor 60 de luni anterioare efectuării calculului.

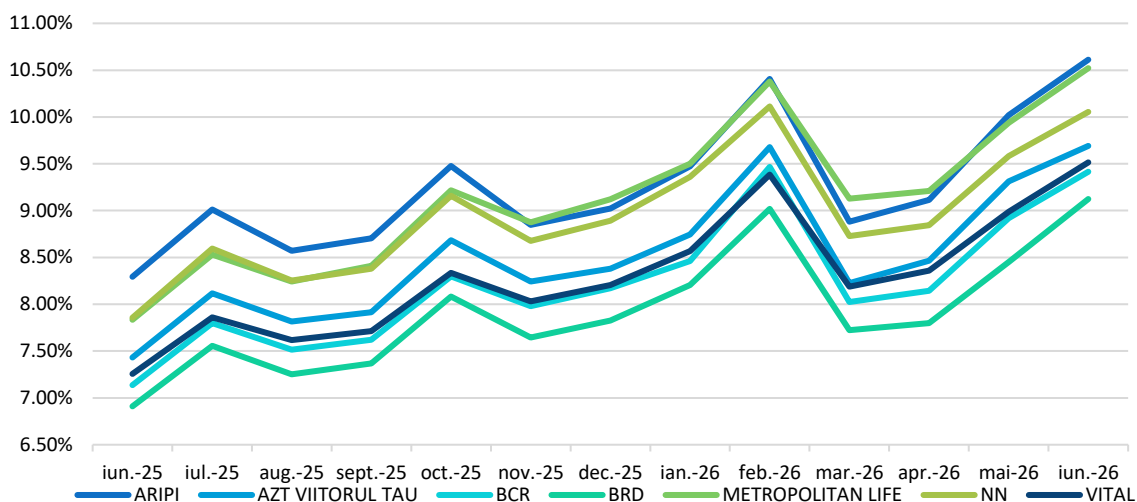
Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat următoarele valori la finalul lunii iunie 2026:

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

Denumire fond de pensii administrat privat	Iunie 2025	Iunie 2026
ARIPI	8.2935%	10.6117%
AZT VIITORUL TAU	7.4316%	9.6911%
BCR	7.1365%	9.4159%
BRD	6.9099%	9.1236%
METROPOLITAN LIFE	7.8341%	10.5214%
NN	7.8565%	10.0537%
VITAL	7.2564%	9.5150%

Sursa: ASF

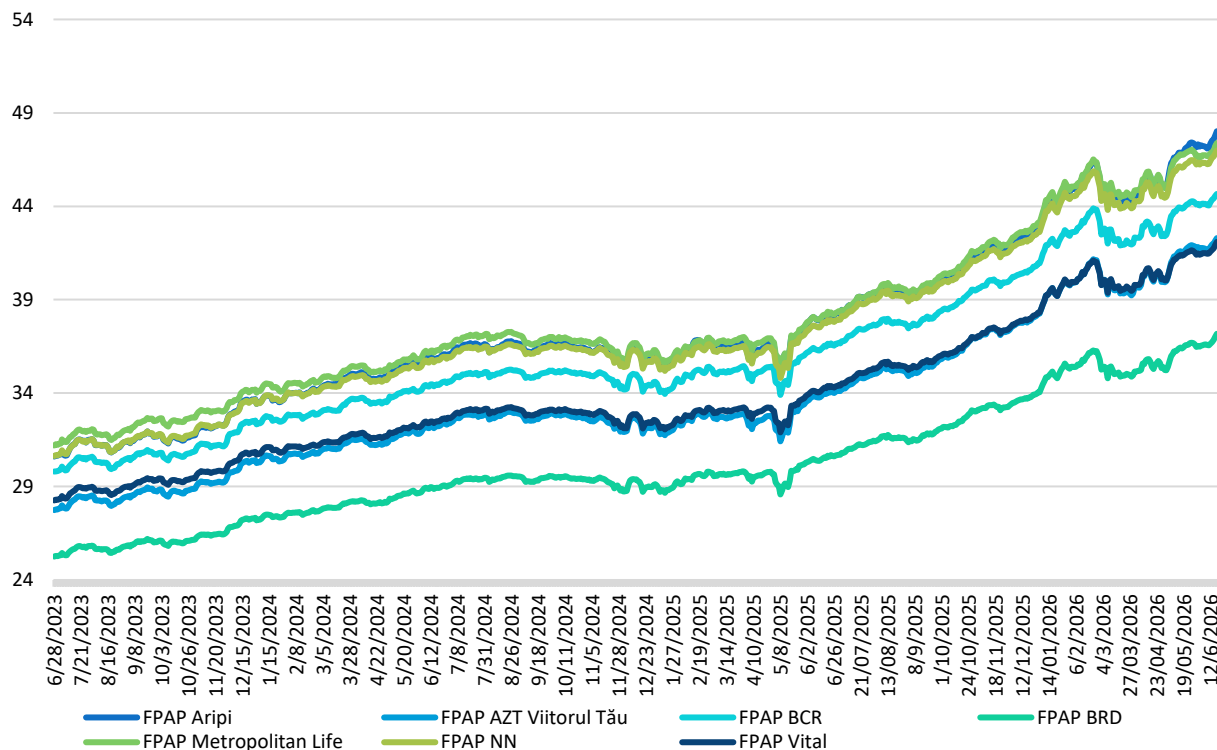
Grafic 27 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: prelucrare ASF

Valoarea unității de fond (VUAN) reprezintă raportul dintre valoarea activului net al fondului de pensii la o anumită dată și numărul total de unități ale fondului la aceeași dată. În semestrul I 2026, valorile unitare ale activelor nete au înregistrat un șoc de scurtă durată în luna martie, pe fondul escaladării tensiunilor din Orientul Mijlociu și al incertitudinii economice.

Grafic 28 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

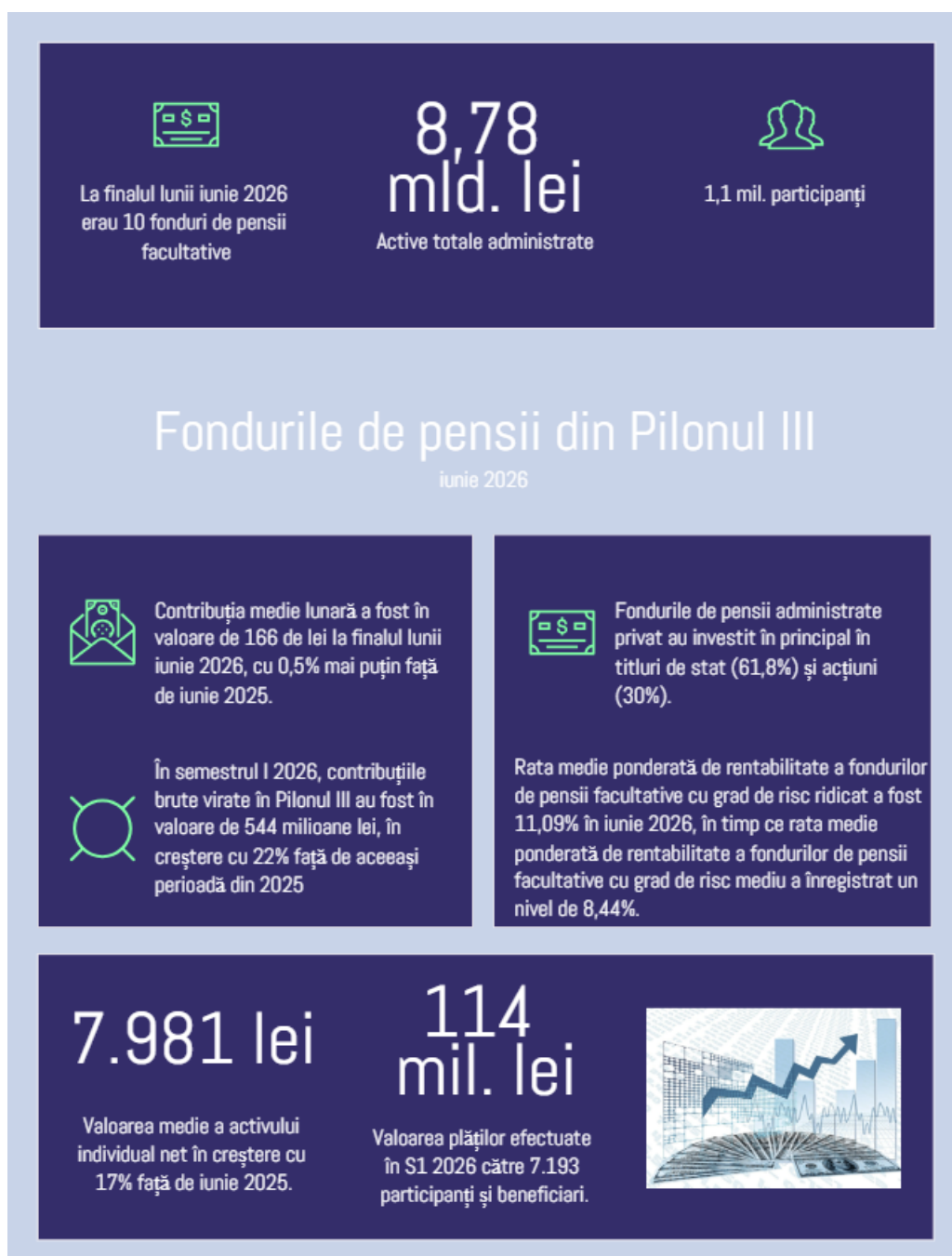
Pe Pilonul II se menține un nivel ridicat de concentrare a depozitarilor fondurilor de pensii administrate privat, BRD – GSG SA având o cotă de piață de 81%, urmat de Raiffeisen Bank SA (14%).

Tabel 7 Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat

Depozitar	Fond de pensii	% Active Pilon II
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP NN	33%
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	10%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP BCR	7%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	FPAP BRD	5%

Sursa: prelucrare ASF

4. Fondurile de pensii facultative – Pilonul III



La finalul lunii iunie 2026, zece fonduri de pensii facultative erau înscrise în Registrul Electronic al Autorității de Supraveghere Financiară, fiind administrate de șapte 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 8,78 miliarde lei la finalul lunii iunie 2026, în creștere cu aproximativ 40% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Numărul de participanți înregistrați în sistemul pensiilor facultative, la 30 iunie 2026, a fost 1,1 milioane persoane, în creștere cu 20% față de aceeași perioadă a anului anterior.

La nivelul Pilonului III, contribuția medie a participanților aferentă lunii iunie 2026, a fost de aproximativ 166 lei/participant, în scădere cu 0,5% față de aceeași perioadă a anului anterior. În semestrul I 2026, contribuțiile virate în sistemul de pensii facultative au fost în cuantum de aproximativ 544 milioane lei, în creștere cu 22% față de semestrul I 2025.

La finalul lunii iunie 2026, 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 61,8%, timp ce investițiile în acțiuni au fost 30% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul III, în topul clasamentului fiind Romgaz SA, Hidroelectrica SA, Banca Transilvania SA, OMV Petrom SA și Transgaz SA. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (2,8%) și fonduri de investiții (3,2%), procentul depozitelor bancare și al conturilor curente fiind de 1,2%.

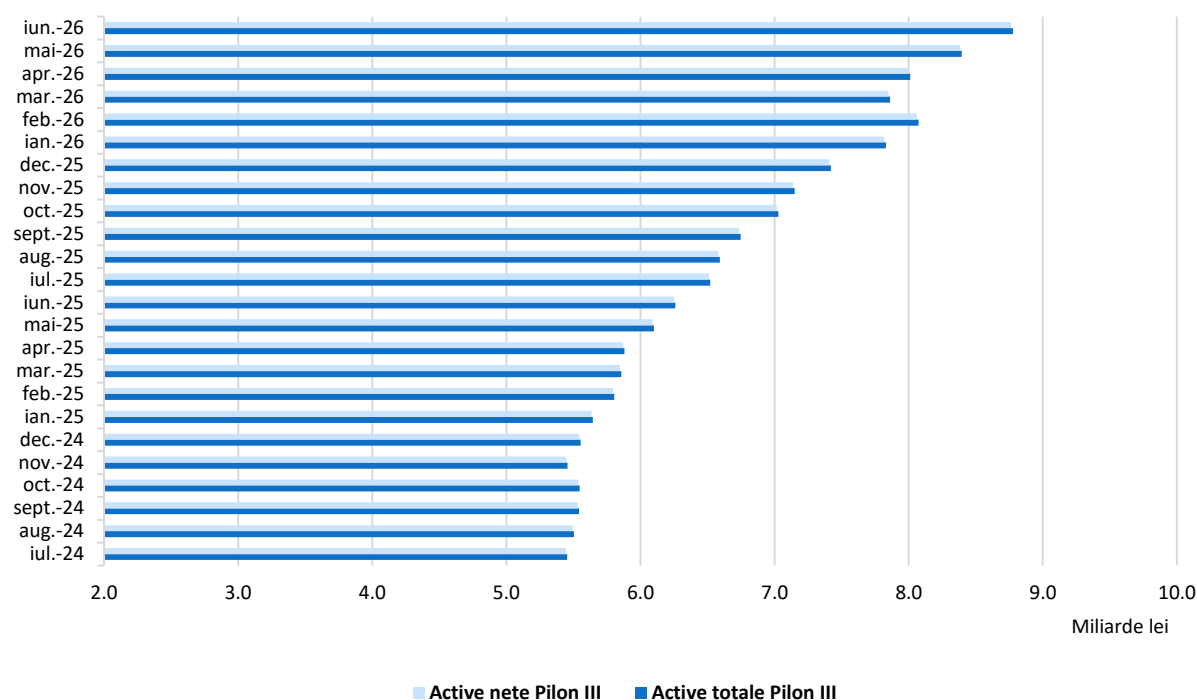
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc ridicat a fost 11,09% în iunie 2026, în timp ce rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu a înregistrat un nivel de 8,44%.

La finalul lunii iunie 2026, valoarea medie a unui cont în sistemul pensiilor facultative era de 7.981 lei, cu 17% mai mare comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. În semestrul I 2026 au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de 114 milioane lei către 7.193 participanți și beneficiari.

4.1. Valoarea activelor

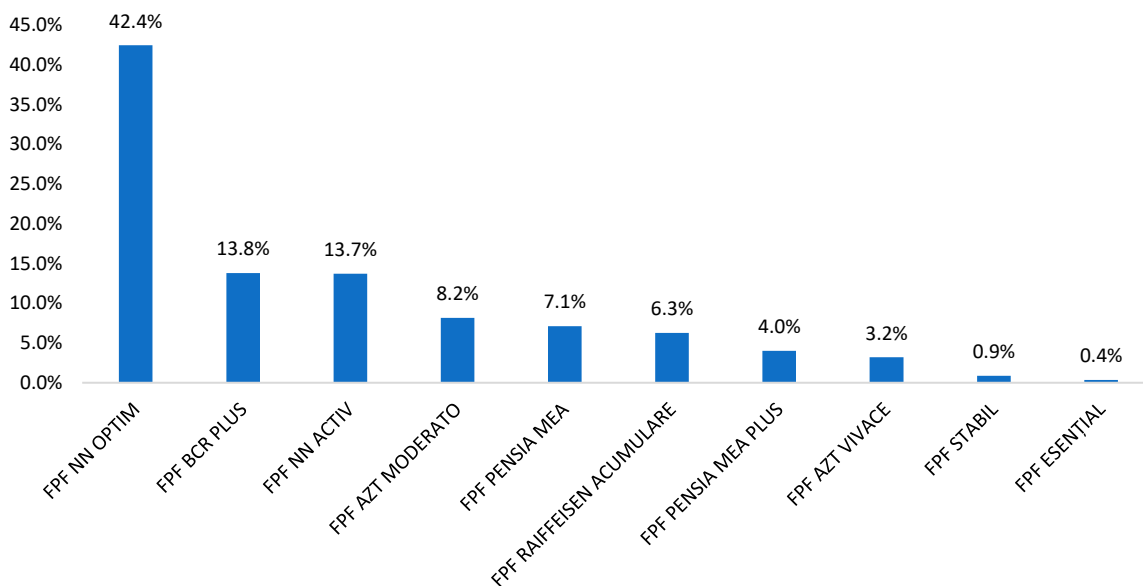
La finalul lunii iunie 2026, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii facultative a fost de 8,78 miliarde lei, fiind în creștere cu aproximativ 40% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, în timp ce valoarea activelor nete era de 8,76 miliarde de lei.

Grafic 29 Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 30 Cota de piață a fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2026 în funcție de activele totale



Sursa: prelucrare ASF

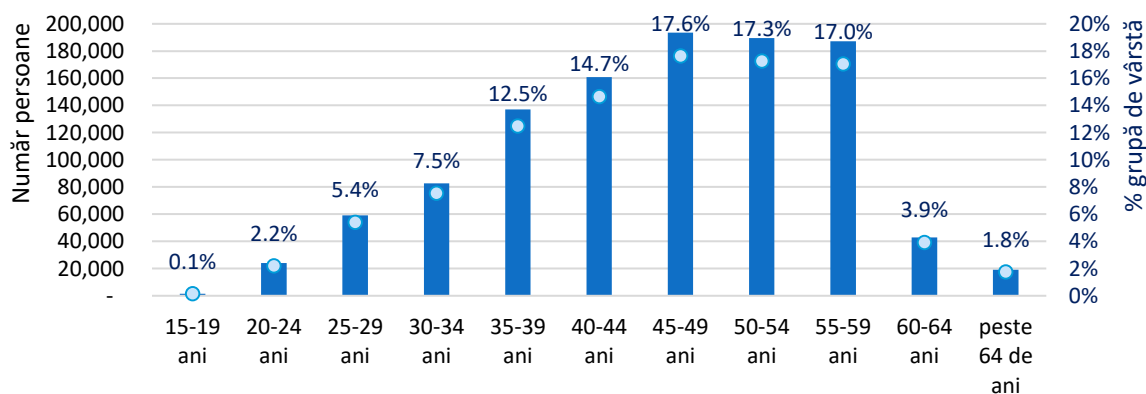
Se observă o concentrare a fondurilor de pensii facultative chiar mai puternică decât în cazul fondurilor de pensii administrate privat (pilonul II), fondurile administrate de NN ASIGURĂRI deținând 56,2% din piață.

4.2. Participanți

La finalul lunii iunie 2026, numărul total al participanților din sistemul de pensii facultative a fost 1,1 milioane persoane, în creștere cu 20% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De la începutul anului până în luna iunie, inclusiv, s-au înregistrat în sistem aproximativ 106.084 persoane, cu 22% mai mult față de aceeași perioadă a anului precedent. Primele trei fonduri de pensii facultative în funcție de numărul de participanți, FPF NN Optim (28%), FPF Pensia Mea (20%) și FPF BCR Plus (17%) au cumulat un procent de aproximativ 64,78% din numărul total de persoane înregistrate în sistem.

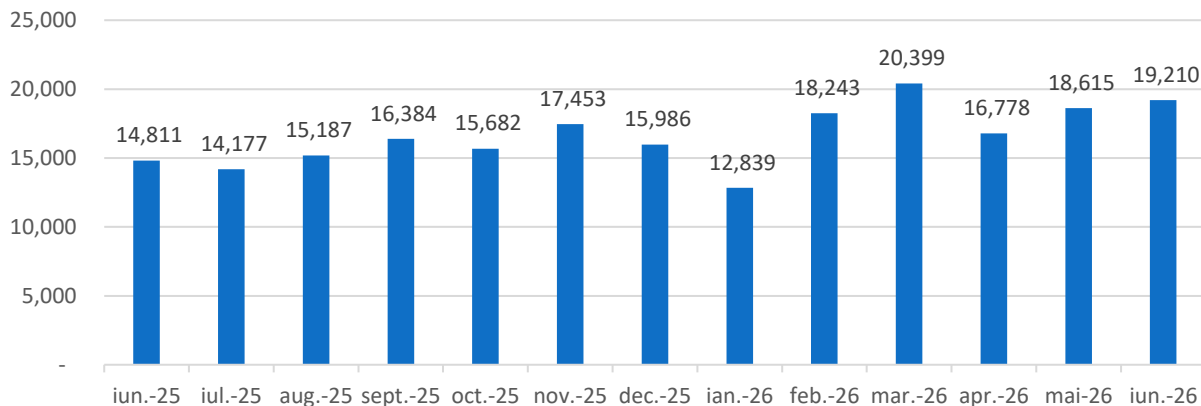
Pe parcursul ultimelor luni, structura participanților în funcție de vârsta acestora și de genul lor a rămas relativ stabilă. În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la 30 iunie 2026, ponderea participanților cu vârsta cuprinsă între 16-29 ani a fost de 7,7% din totalul participanților, ponderea celor cu vârstă cuprinsă între 30 și 44 ani a fost de 34,7% și ponderea celor de peste 45 ani a fost de 57,6%. Distribuția participanților pe gen rămâne stabilă, ponderea participanților de genul feminin în numărul total de participanți fiind de 51,3%, iar ponderea persoanelor de gen masculin de 48,7%.

Grafic 31 Structura pe vârste a participanților la 30 iunie 2026



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 32 Evoluția lunară a numărului de participanți nou intrați în sistemul pensiilor facultative (persoane)



Sursa: prelucrare ASF

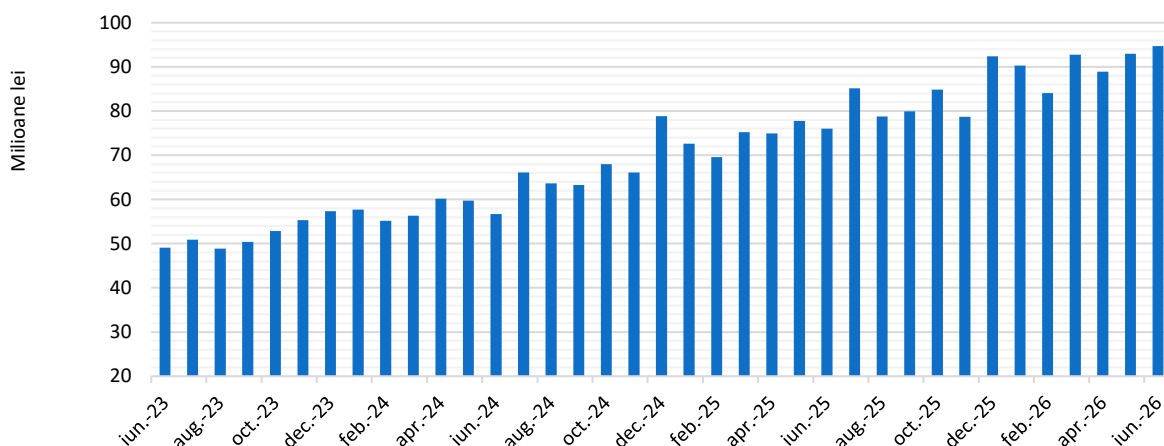
Numărul total de participanți nou intrați în sistem în perioada ianuarie - iunie 2026, a atins nivelul de 106.084 persoane, în creștere cu 22% față de nivelul înregistrat anul anterior.

4.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna iunie 2026, inclusiv, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii facultative în valoare de 544 milioane lei, în creștere cu 22% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025. În luna iunie 2026 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 95 milioane lei, cu 2,5% mai mult, comparativ cu decembrie 2025.

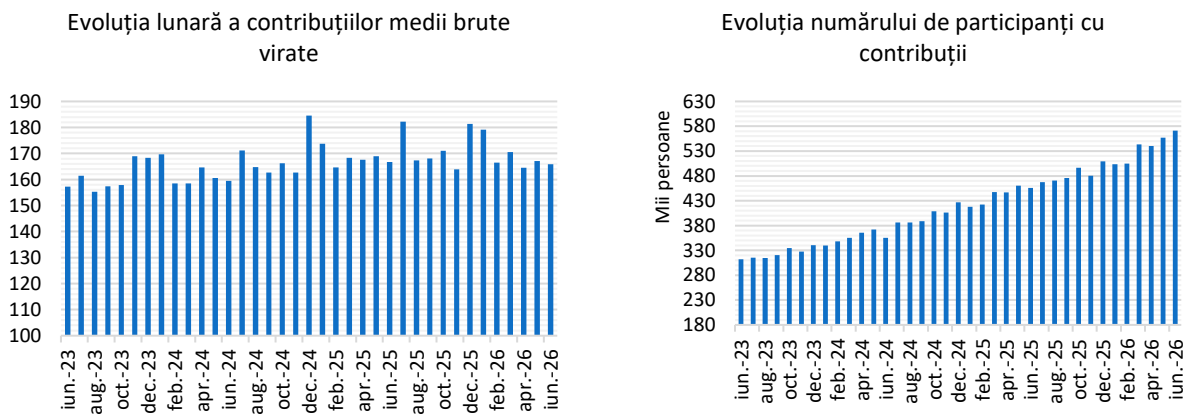
Contribuția medie per participant a fost de circa 166 lei în luna iunie 2026, cu 0,5% mai mică față de aceeași perioadă a anului precedent.

Grafic 33 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate



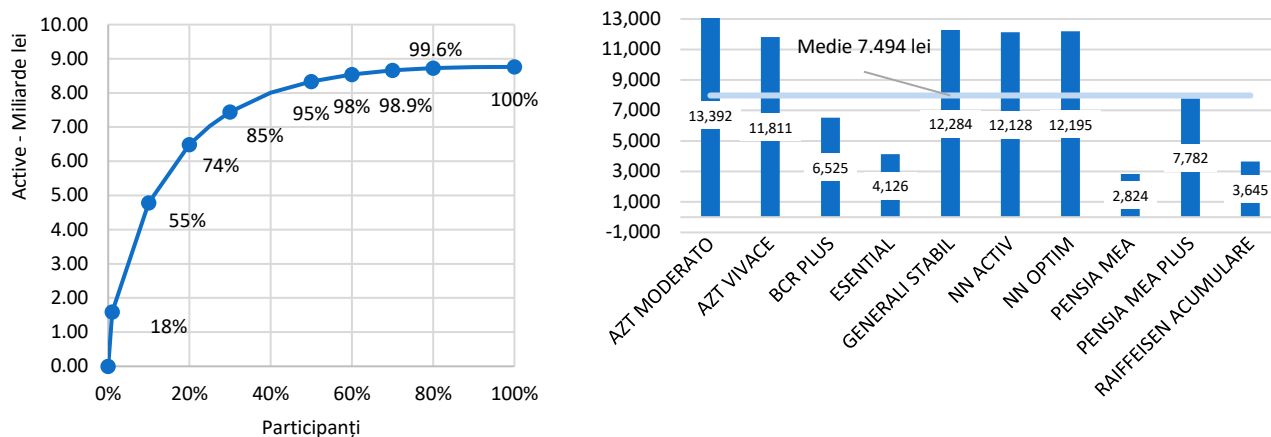
Sursa: prelucrare ASF

Grafic 34 Evoluția lunară a contribuțiilor medii brute virate (stânga) și a numărului de participanți cu contribuții (dreapta)



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 35 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii iunie 2026



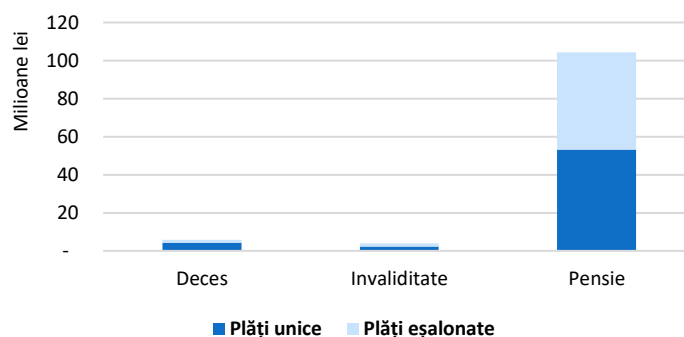
Sursa: prelucrare ASF

Valoarea medie a conturilor participanților înregistrează o variație semnificativă între diferitele fonduri, cu valori cuprinse între 2.824 lei și 13.392. Ca și în cazul pilonului II, valoarea activelor deținute de participanți înregistrează o concentrare ridicată, un procent de 10% din participanți totalizând 55% din active. Cea mai mare valoare a unui cont este de 3,10 milioane lei, în timp ce 20% din participanți dețin active în valoare de sub 416 lei.

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

Pe parcursul semestrului I 2026 au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de aproximativ 114 milioane lei către 7.193 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 91,5% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 5,1% ca urmare a decesului participantului și 3,4% ca urmare a invalidității.

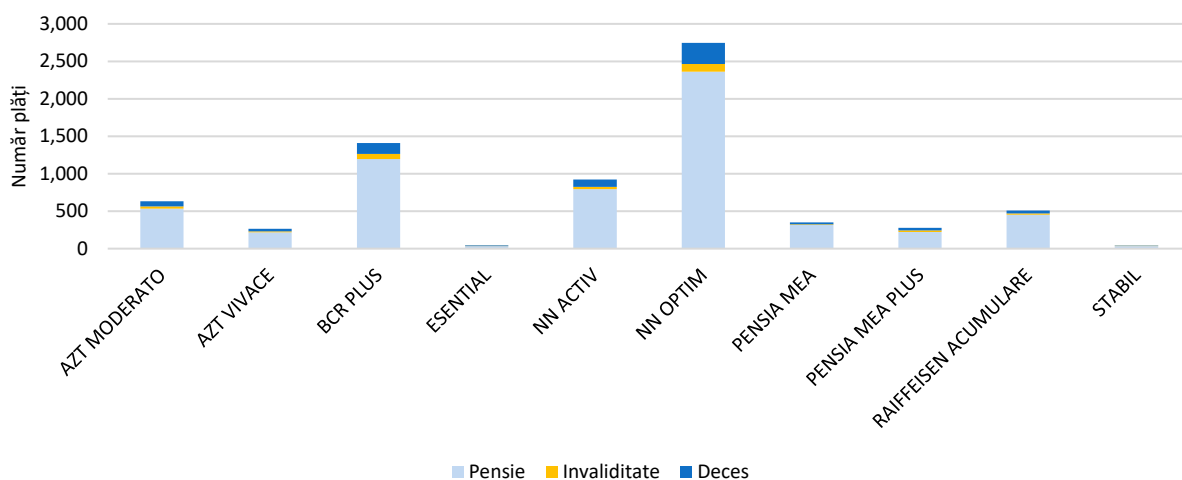
Grafic 36 Valoarea activului net personal plătit în semestrul I 2026



Sursa: prelucrare ASF

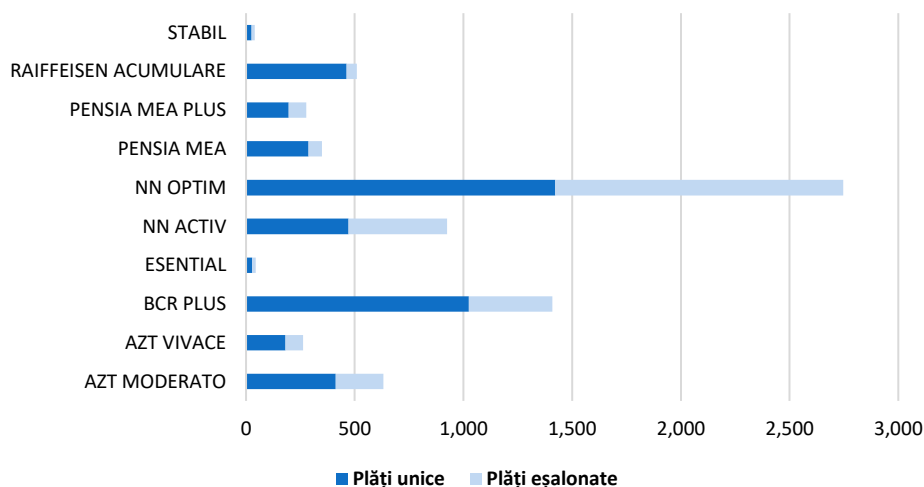
Modalitatea principală de plată a activului personal net către participanți/beneficiari în semestrul I 2026 a fost plata unică, reprezentând un procent de 63% din totalul numărului de plăți efectuate de fondurile de pensii facultative. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 53,1 milioane lei și plăți eşalonate în valoare de 51,3 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 4,3 milioane de lei și plăți eşalonate în cuantum de 1,5 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 2,3 milioane lei aferent plăților unice și 1,6 milioane lei prin plăți eşalonate.

Grafic 37 Structura plăților activului personal net în semestrul I 2026



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 38 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în semestrul I 2026



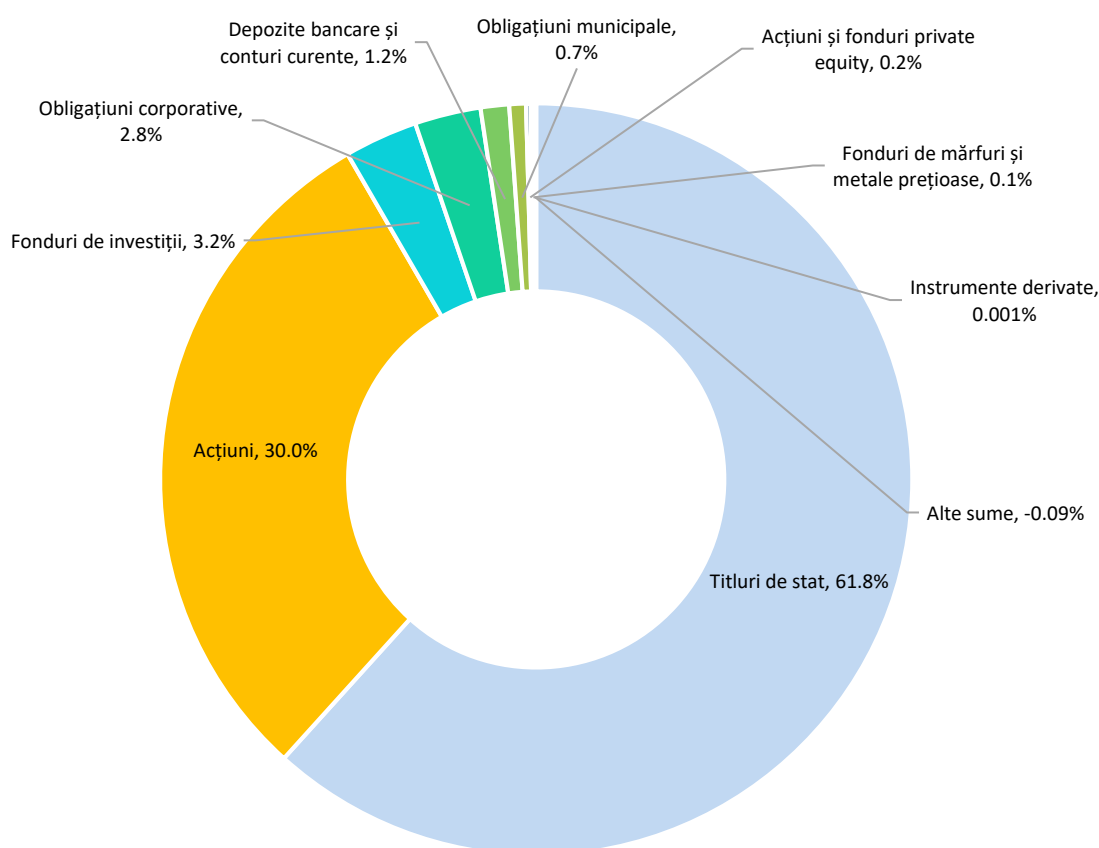
Sursa: prelucrare ASF

Cele mai mari ponderi în numărul total al plăților activului personal net în semestrul I 2026 au fost înregistrate de FPF NN Optim (38%), FPF BCR Plus (20%) și FPF NN Activ (13%). Deschiderea dreptului la pensie reprezintă ponderea cea mai mare în plățile fondurilor de pensii facultative (86%).

4.5. Structura investițiilor

La finalul lunii iunie 2026, 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 61,8% din totalul activelor iar cele în acțiuni 30%. O altă categorie importantă de active financiare în care au investit fondurile de pensii facultative este reprezentată de obligațiunile corporative (2,8%), fondurile de investiții (3,2%) și depozitele bancare (1,2%).

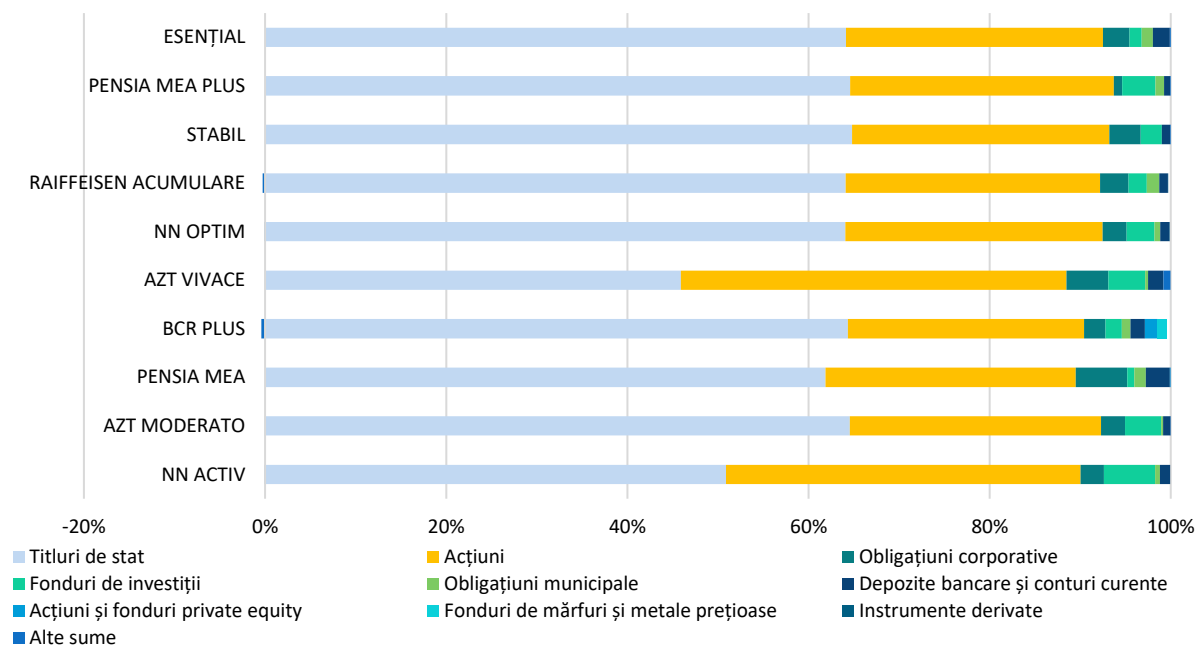
Grafic 39 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2026



Sursa: prelucrare ASF

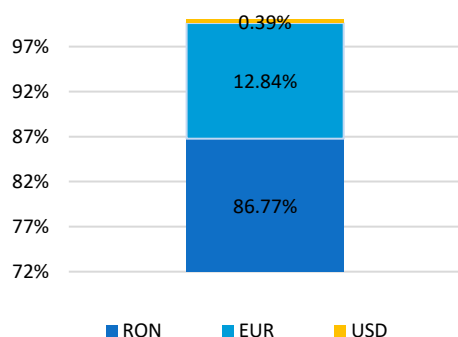
Titlurile de stat au ponderea cea mai mare în investițiile fondurilor de pensii facultative, între 45,9% și 64,9% din activele totale. Dintre cele zece fonduri de pensii facultative FPF BCR Plus și FPF Stabil au investit cel mai mare procent în titluri de stat, respectiv 64,9% și 64,8%. Alte instrumente financiare precum acțiunile sau obligațiunile corporative se regăsesc în portofoliile investiționale ale fondurilor de pensii facultative în procente relevante.

Grafic 40 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2026



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 41 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2026

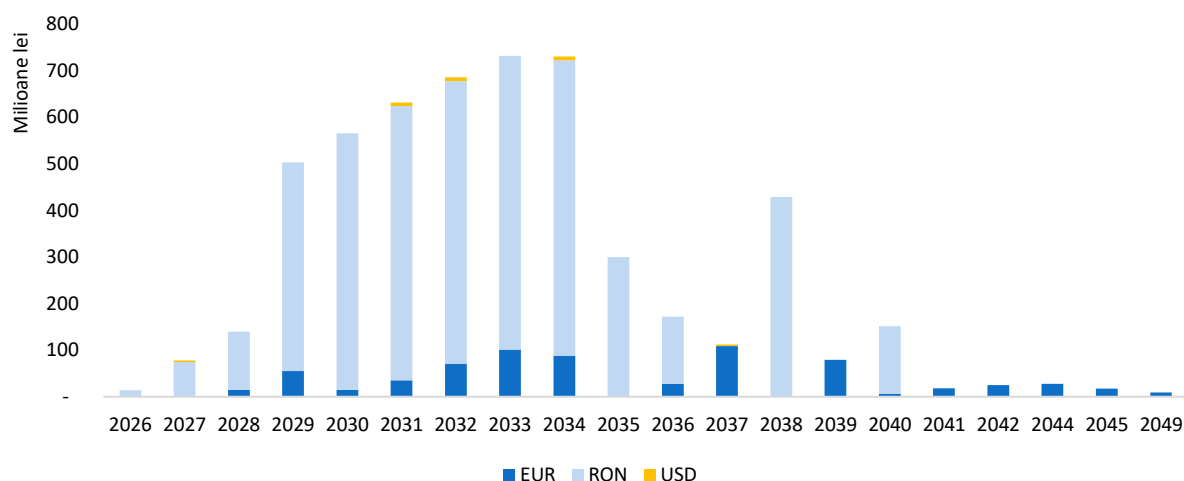


La finalul lunii iunie 2026, investițiile în monedă locală ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat un procent de aproximativ 87%, iar din plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o cele în euro (12,8%) și dolar american (0,4%). Șase fonduri de pensii facultative aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar în la finalul lunii iunie 2026.

Sursa: prelucrare ASF

Valoarea titlurilor de stat deținute de fondurile de pensii facultative era de 5,43 miliarde de lei, la finalul lunii iunie 2026. Dintre acestea, titlurile de stat denuminate în lei înregistrează un procent semnificativ (86,5%) urmate de cele denuminate în euro (12,9%) și în dolar american (0,6%). În cazul emisiunilor în lei, cele mai mari valori au fost înregistrate de titlurile de stat cu data maturității în perioada 2030-2034, în timp ce o mare parte din emisiunile în euro ajung la scadență în 2033 și 2037.

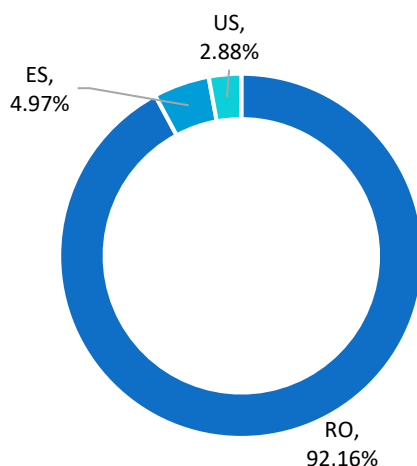
Grafic 42 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2026



Sursa: prelucrare ASF

La finalul lunii iunie 2026, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de aproximativ 250 milioane de lei, cu o pondere de circa 2,8% în totalul activelor fondurilor de pensii facultative. Investițiile în obligațiuni municipale au atins un procent de circa 0,7%.

Grafic 43 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 30 iunie 2026



Sursa: prelucrare ASF

Din totalul obligațiunilor corporative, fondurile de pensii facultative au investit 92% în instrumente românești, 5% în obligațiuni corporative emise de emitenți din Spania, respectiv 3% 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 44% din totalul obligațiunilor corporative, urmate de cele emise Unicredit Bank SA (22%) și de către Raiffeisen Bank SA (13%).

Grafic 44 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 30 iunie 2026

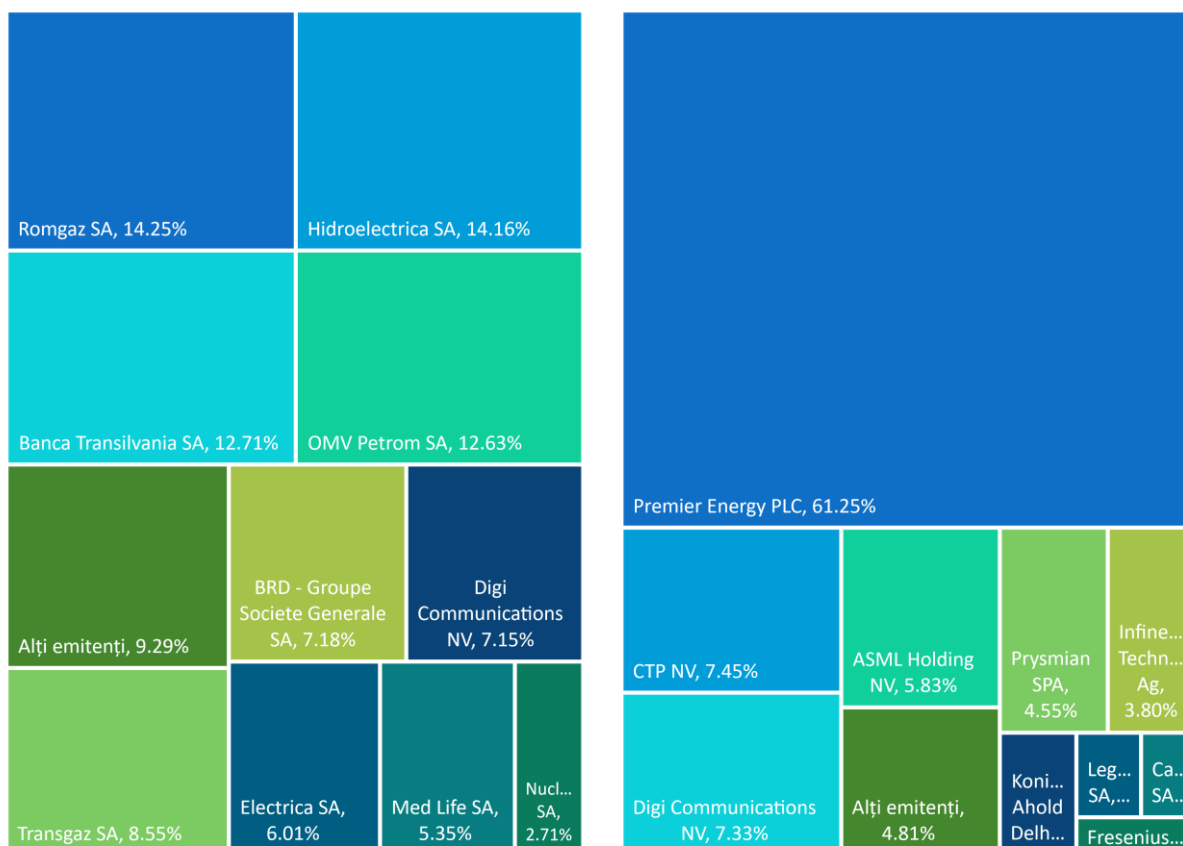


Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii facultative în depozite bancare și conturi curente au înregistrat un nivel de 107,5 milioane de lei la finalul lunii iunie 2026. Principalele instituții la care fondurile de pensii facultative dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: BRD - Groupe Societe Generale SA, ING Bank și Raiffeisen Bank.

Fondurile de pensii din Pilonul III investesc în emitenți care respectă guvernanța corporativă și sunt transparenți. La 30 iunie 2026, sistemul pensiilor facultative din România a investit în acțiuni în procent de aproximativ 30%, reprezentând 2,63 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 45 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 Romgaz SA, Hidroelectrica SA, Banca Transilvania SA, OMV Petrom SA și Transgaz SA. În ceea ce privește emitenții străini, majoritatea sunt din Cipru, Olanda și Germania.

4.6. Rate de rentabilitate

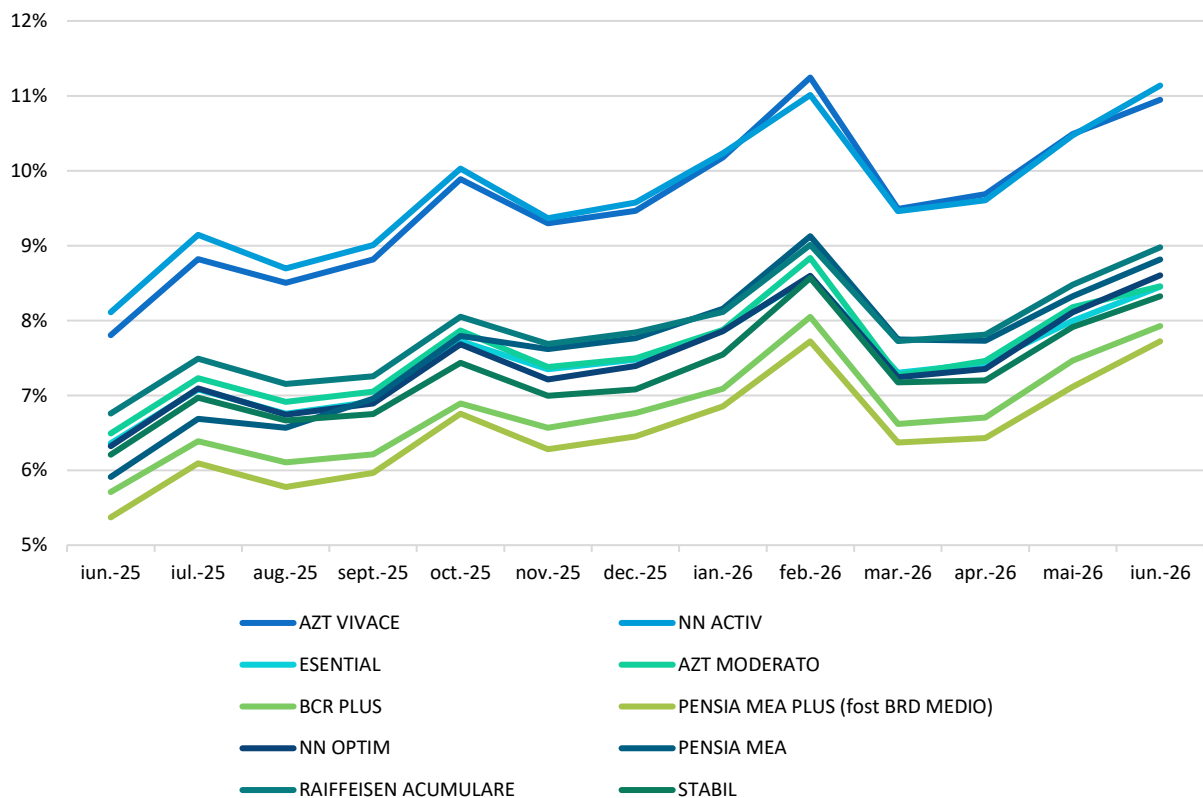
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative reprezintă rata anualizată a produsului randamentelor zilnice, măsurată pe o perioadă de 60 de luni. Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat următoarele valori la finalul lunii iunie 2026:

Tabel 8 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative

Denumire fond de pensii facultative	Iunie 2025	Iunie 2026
AZT VIVACE	7.8037%	10.9487%
NN ACTIV	8.1096%	11.1376%
ESENȚIAL	6.3598%	8.4505%
AZT MODERATO	6.4917%	8.4555%
BCR PLUS	5.7090%	7.9258%
PENSIA MEA PLUS*	5.3707%	7.7215%
NN OPTIM	6.3219%	8.6028%
PENSIA MEA	5.9105%	8.8148%
RAIFFEISEN ACUMULARE	6.7576%	8.9761%
STABIL	6.2076%	8.3216%

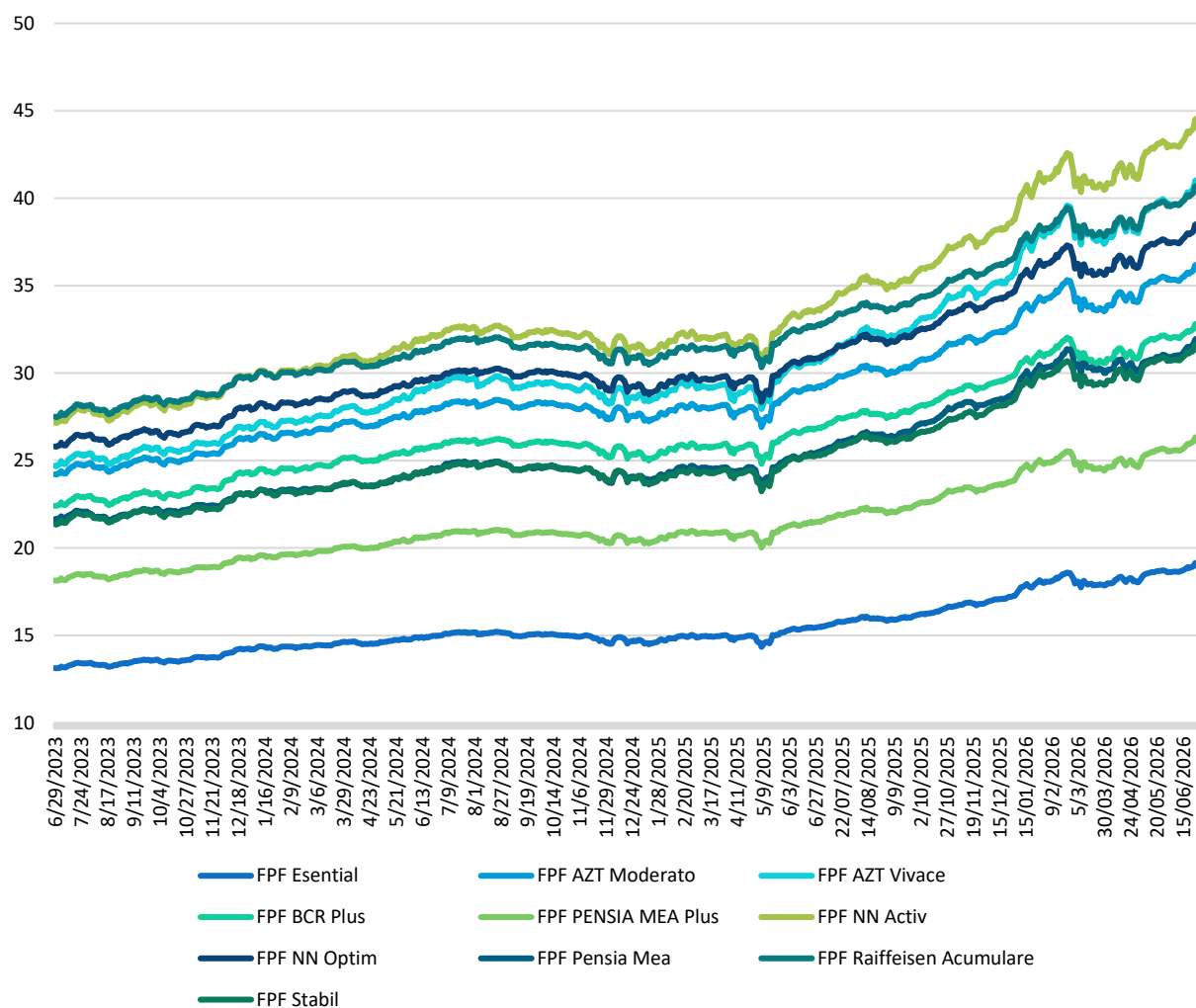
Sursa: ASF

Grafic 46 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative



Sursa: Prelucrare ASF

Grafic 47 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul III (lei)



Sursa: prelucrare ASF

Similar cu Pilonul II, pe parcursul semestrului I 2026, valorile unitare ale activelor nete au înregistrat un șoc de scurtă durată în luna martie 2026.

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 96% din activele Pilonului III.

Tabel 9 Depozitarii fondurilor de pensii facultative

Depozitar	Fond de pensii	% Active Pilon III
BRD GSG SA	FPF NN OPTIM	42%
BRD GSG SA	FPF BCR PLUS	14%
BRD GSG SA	FPF NN ACTIV	14%
BRD GSG SA	FPF AZT MODERATO	8%
BRD GSG SA	FPF PENSIA MEA	7%
BRD GSG SA	FPF RAIFFEISEN ACUMULARE	6%
BCR SA	FPF PENSIA MEA PLUS*	4%
BRD GSG SA	FPF AZT VIVACE	3%
BRD GSG SA	FPF STABIL	1%
BRD GSG SA	FPF ESENTIAL	0,4%

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 iunie 2026 nu exista nici un fond de pensii ocupaționale înființat pe piața pensiilor private din România.

Listă grafice

<i>Grafic 1 Creștere economică trimestrială (% modificare procentuală față de trimestrul anterior).....</i>	<i>11</i>
<i>Grafic 2 Rata anuală a inflației (indicele armonizat al prețurilor de consum - IAPC)</i>	<i>12</i>
<i>Grafic 3 Randamentele obligațiunilor suverane (10 ani)</i>	<i>13</i>
<i>Grafic 4 Indicatorul de sentiment economic</i>	<i>15</i>
<i>Grafic 5 Rata anuală de rentabilitate a investițiilor în anul 2024 (%), în statele europene.....</i>	<i>19</i>
<i>Grafic 6 Structura investițională a schemelor de pensionare în statele europene în anul 2024 (%)</i>	<i>20</i>
<i>Grafic 7 Valoarea activelor totale ale sistemului de pensii private</i>	<i>22</i>
<i>Grafic 8 Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 30 iunie 2026)</i>	<i>22</i>
<i>Grafic 9 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul II - GARCH (1,1)</i>	<i>23</i>
<i>Grafic 10 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul III - GARCH (1,1)</i>	<i>24</i>
<i>Grafic 11 Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>27</i>
<i>Grafic 12 Cota de piață a fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2026 în funcție de activele totale administrate</i>	<i>27</i>
<i>Grafic 13 Structura pe vârste a participanților la 30 iunie 2026.....</i>	<i>28</i>
<i>Grafic 14 Evoluția numărului de participanți nou intrați în sistem (axa stângă) și a gradului de repartizare aleatorie (axa dreaptă)</i>	<i>28</i>
<i>Grafic 15 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate și contribuția medie per participant</i>	<i>29</i>
<i>Grafic 16 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii iunie 2026</i>	<i>30</i>
<i>Grafic 17 Valoarea activului net personal plătit în trimestrul I 2026.....</i>	<i>31</i>
<i>Grafic 18 Structura plăților activului personal net în trimestrul I 2026</i>	<i>31</i>
<i>Grafic 19 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în trimestrul I 2026.....</i>	<i>32</i>
<i>Grafic 20 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii administrate privat la 31 iunie 2026</i>	<i>33</i>
<i>Grafic 21 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2026</i>	<i>33</i>
<i>Grafic 22 Structura valutară a fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2026.....</i>	<i>34</i>
<i>Grafic 23 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2026</i>	<i>34</i>
<i>Grafic 24 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 iunie 2026</i>	<i>35</i>

<i>Grafic 25 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 30 iunie 2026.....</i>	<i>35</i>
<i>Grafic 26 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul II, din România (stânga) și din alte state (dreapta) la 30 iunie 2026</i>	<i>36</i>
<i>Grafic 27 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>38</i>
<i>Grafic 28 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul II (lei)</i>	<i>38</i>
<i>Grafic 29 Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative</i>	<i>42</i>
<i>Grafic 30 Cota de piață a fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2026 în funcție de activele totale ...</i>	<i>42</i>
<i>Grafic 31 Structura pe vârste a participanților la 30 iunie 2026.....</i>	<i>43</i>
<i>Grafic 32 Evoluția lunară a numărului de participanți nou intrați în sistemul pensiilor facultative (persoane)</i>	<i>43</i>
<i>Grafic 33 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate.....</i>	<i>44</i>
<i>Grafic 34 Evoluția lunară a contribuțiilor medii brute virate (stânga) și a numărului de participanți cu contribuții (dreapta).....</i>	<i>44</i>
<i>Grafic 35 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii iunie 2026</i>	<i>45</i>
<i>Grafic 36 Valoarea activului net personal plătit în trimestrul I 2026.....</i>	<i>45</i>
<i>Grafic 37 Structura plăților activului personal net în trimestrul I 2026</i>	<i>46</i>
<i>Grafic 38 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în trimestrul I 2026.....</i>	<i>46</i>
<i>Grafic 39 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2026.....</i>	<i>47</i>
<i>Grafic 40 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2026.....</i>	<i>48</i>
<i>Grafic 41 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2026.....</i>	<i>48</i>
<i>Grafic 42 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2026.....</i>	<i>49</i>
<i>Grafic 43 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 30 iunie 2026</i>	<i>49</i>
<i>Grafic 44 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 30 iunie 2026.....</i>	<i>50</i>
<i>Grafic 45 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul III, din România (stânga) și din alte state (dreapta)</i>	<i>51</i>
<i>Grafic 46 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative</i>	<i>52</i>
<i>Grafic 47 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul III (lei)</i>	<i>53</i>

Listă tabele

<i>Tabel 1 Evoluția trimestrială a Produsului intern brut.....</i>	<i>10</i>
<i>Tabel 2 Gradul de penetrare a schemelor de pensii private din statele europene, în anul 2024.....</i>	<i>18</i>
<i>Tabel 3 Cota de piață a depozitarilor fondurilor de pensii private la 30 iunie 2026.....</i>	<i>23</i>
<i>Tabel 4 Distribuția pe regiuni a contribuției lunare medii în luna iunie 2026 (lei).....</i>	<i>29</i>
<i>Tabel 5 Distribuția pe județe a contribuțiilor totale în luna iunie 2026 (milioane lei)</i>	<i>30</i>
<i>Tabel 6 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>37</i>
<i>Tabel 7 Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>39</i>
<i>Tabel 8 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative.....</i>	<i>52</i>
<i>Tabel 9 Depozitarii fondurilor de pensii facultative</i>	<i>54</i>