

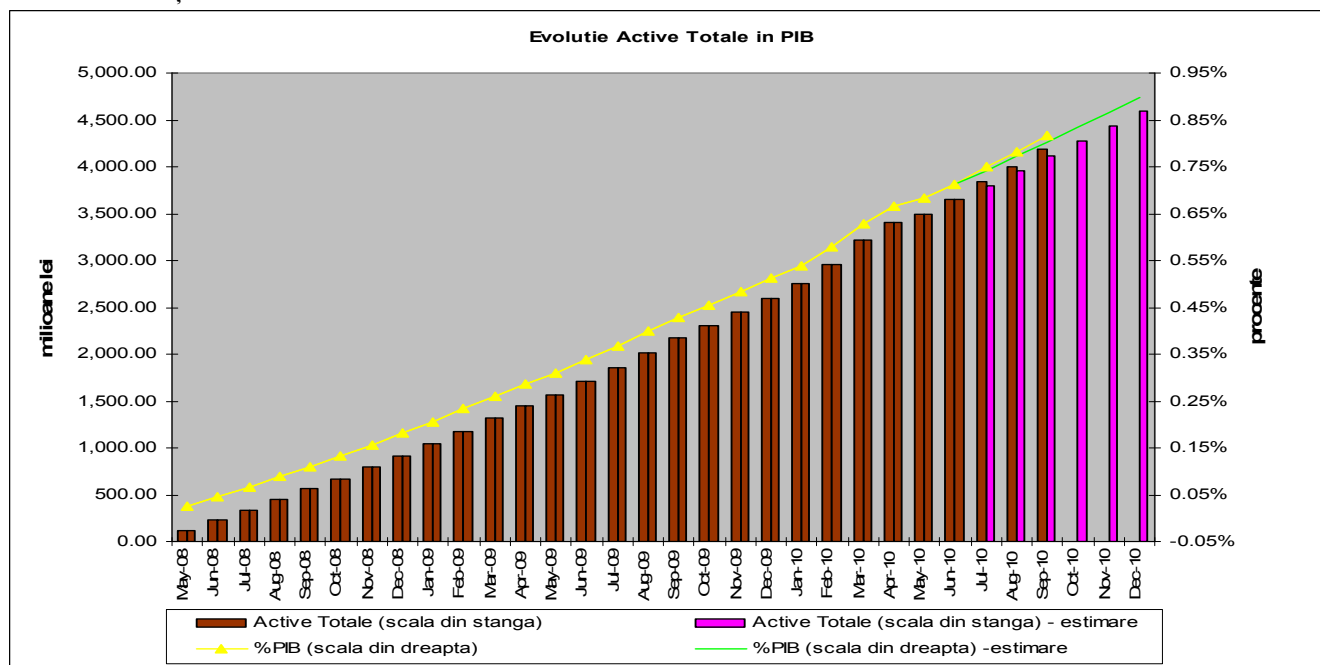
CAPITOLUL I

Analiză privind evoluția sistemului de pensii private - trimestrul III 2010

I. Ponderea activelor totale în PIB¹

Activele fondurilor de pensii în trimestrul III 2010 au confirmat estimările privind evoluția acestora până la sfârșitul anului. Astfel, la finele trimestrului III 2010, valoarea activelor înregistrate la nivelul întregului sistem de pensii private a ajuns la 4,18 mld. lei (valoare estimată: 4,11 mld. lei), reprezentând 0,82% din PIB (valoare estimată: 0,80% din PIB). Prin urmare este de așteptat ca la finele anului 2010 activele totale să depășească valoarea de 4,6 mld. lei, reprezentând cca. 0,90% din PIB.

Grafic 1. Evoluție Active Totale în PIB



¹ S-au folosit datele de pe site-ul Ministerului Finanțelor Publice www.mfinante.ro : PIB2008-503.959 mii lei, PIB2009-505.503 mii lei, PIB2010-511.581 mii lei

08.11.2010

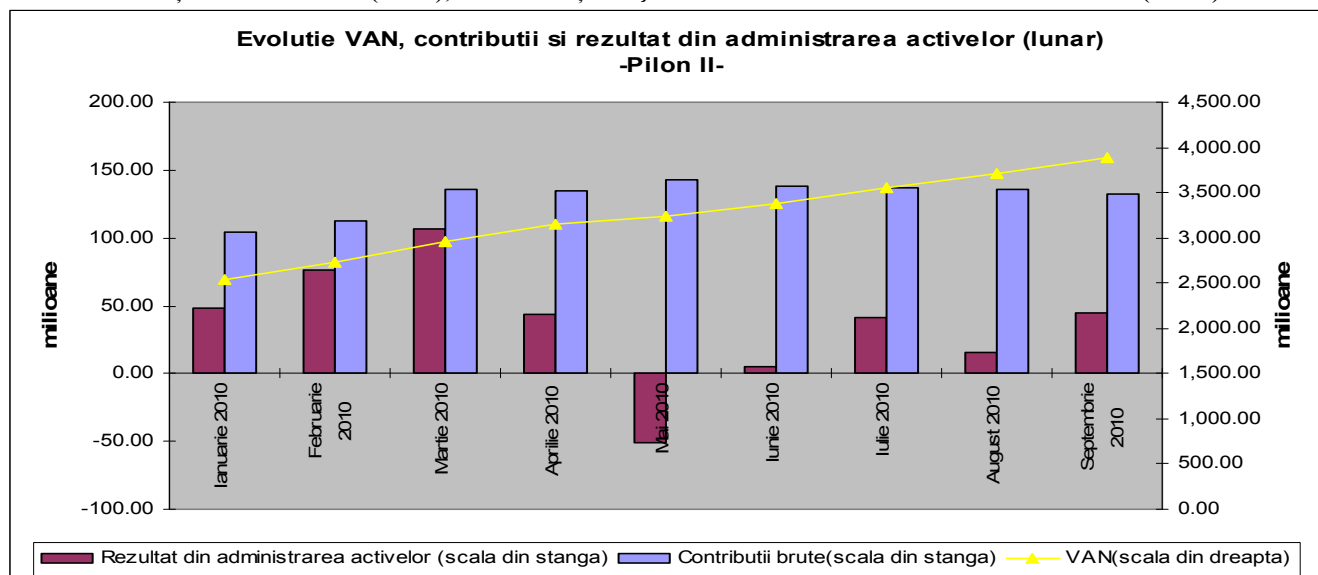
Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

II. Fondurile de pensii private - Evoluția valorii activelor nete (VAN), a contribuțiilor și participanților la fondurile de pensii private

II. 1. Fondurile de pensii administrate privat

Activele nete ale fondurilor de pensii administrate privat au crescut cu 14,95% trimestrul III/trimestrul II comparativ cu creșterea de 13,89% trimestrul II/trimestrul I.

Grafic 2. Evoluția Activului Net (VAN), a contribuțiilor și a rezultatului din administrarea activelor (lunar) Pilon II



Chiar dacă nivelul contribuțiilor brute a cunoscut o scădere cu 2,66% în trimestrul III (403,82 mil. lei) față de trimestrul II al acestui an (414,84 mil. lei), rezultatul din administrarea activelor² a fost net superior. Astfel, după ce la trimestrul II rezultatul din administrarea activelor a fost negativ (-2,63 mil. lei), la trimestrul III acesta a totalizat 101,33 mil. lei.

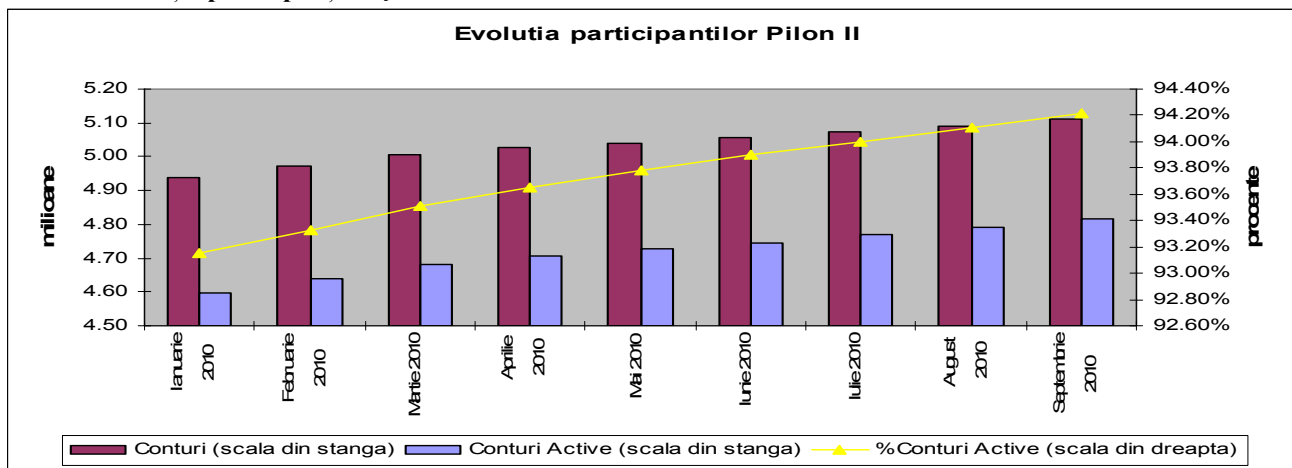
Ca a urmare a scăderii salariului mediu pe economie, nivelul contribuțiilor a intrat pe un trend descendent începând cu luna mai 2010 (Grafic 2). Evoluția pozitivă a numărului participanților (creștere cu 3,53% în septembrie față de ianuarie 2010 și creștere cu 1,10% față de sfârșitul trimestrului II 2010) și creșterea ponderii conturilor active (care au înregistrat cel puțin o contribuție), de la 93,15% în ianuarie la 94,21% în iunie (Grafic3) nu au fost suficiente pentru a susține creșterea contribuțiilor brute lunare încasate la nivelul Pilonului II.

² Este calculat ca: Valoare active nete sfârșit perioadă – Valoare active nete început perioadă – Contribuții brute în perioadă. Este calculat ca diferență între creșterea activelor nete și contribuțiile brute pentru a fi relevantă din punctul de vedere al investiției participantului.

08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

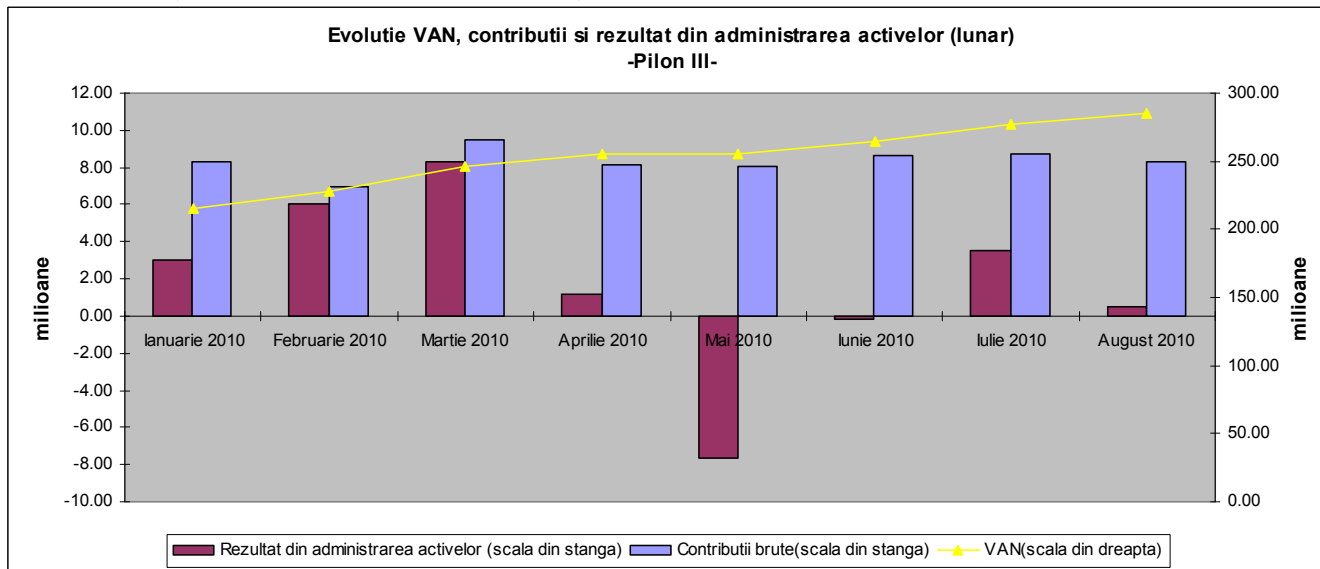
Grafic 3. Evoluția participanților și conturilor active Pilon II



II.2. Fondurile de Pensii Facultative

Și în cazul fondurilor de pensii facultative - Pilon III se constată o situație asemănătoare cu cea înregistrată în cazul Pilonului II, în ceea ce privește evoluția valorii activului net și a creșterilor lunare de active (Grafic 4). După ce în trimestrul II s-a înregistrat un rezultat din administrarea activelor de - 6,58 mil. lei, în primele două luni ale trimestrului III rezultatul a fost pozitiv, însumând 4,02 mil. lei.

Grafic 4. Evoluția Activului Net (VAN), a contribuțiilor și a rezultatului din administrarea activelor (lunar) Pilon III



III. Evoluția ponderii categoriilor de instrumente financiare în activele fondurilor de pensii

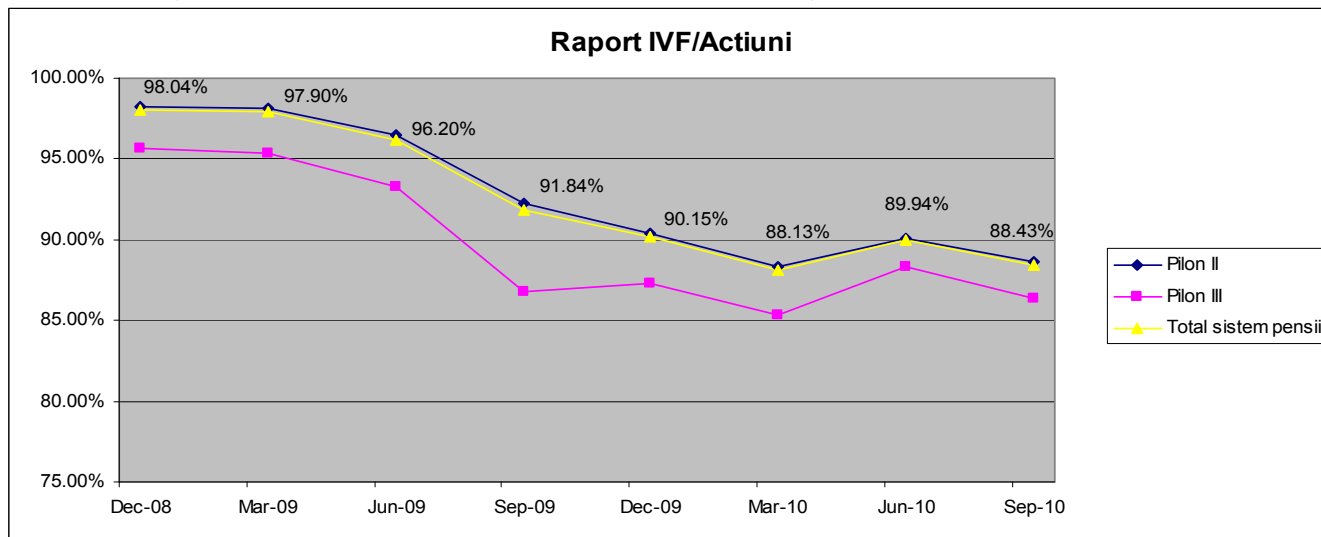
Tendința de diversificare prin creștere ponderii acțiunilor față de instrumentele cu venit fix a continuat și în trimestrul III al acestui. Astfel raportul dintre instrumentele cu venit fix și acțiuni a ajuns la

08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

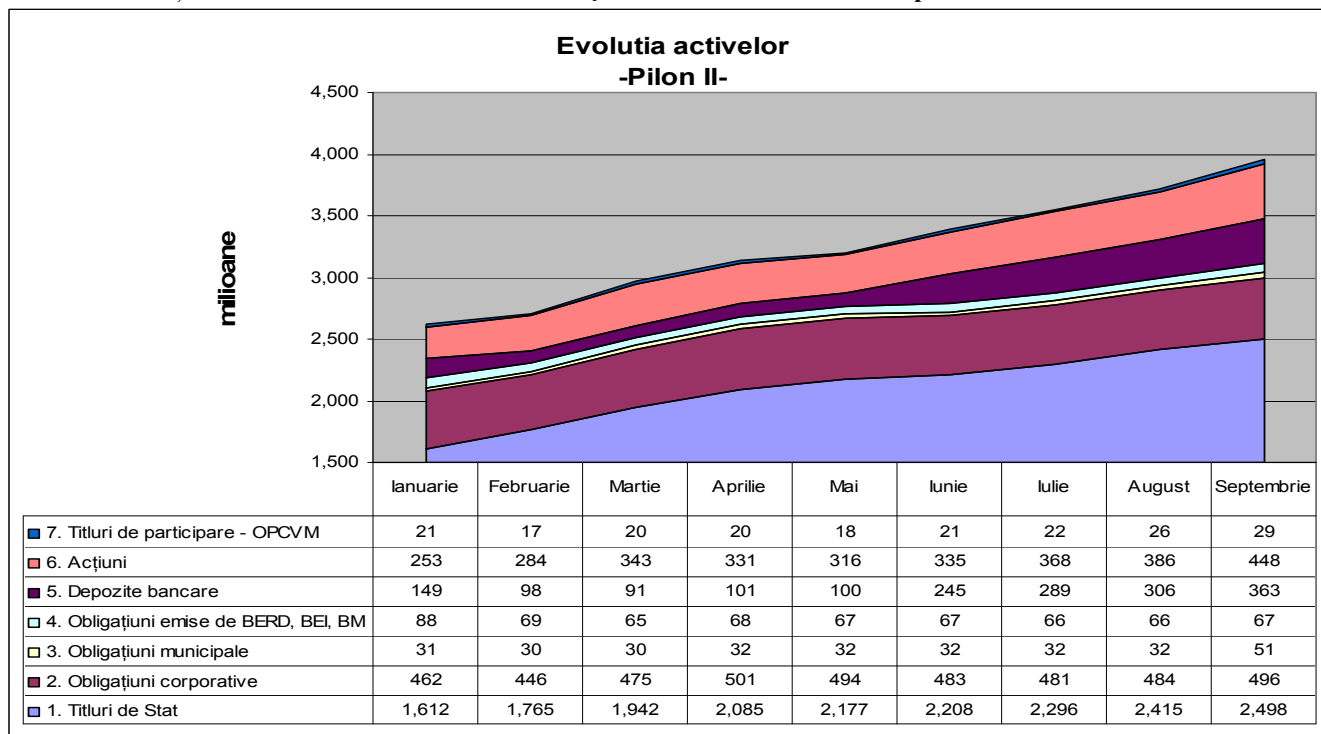
88,43% la 11,57%.

Grafic 5. Evoluția raportului dintre instrumente cu venit fix (IVF) și acțiuni



În Grafic 6 este prezentată detaliat evoluția activelor fondurilor de pensii administrate privat Pilon II în perioada ianuarie - septembrie 2010. Ca și tendință, acțiunile și depozitele bancare își mențin trendul ascendent, doar obligațiunile emise de organisme internaționale scăzând atât ca valoare cât și ca pondere față de valorile înregistrate la începutul anului 2010.

Grafic 6. Evoluția valorii instrumentelor financiare și a activelor Pilon II ian - sep 2010

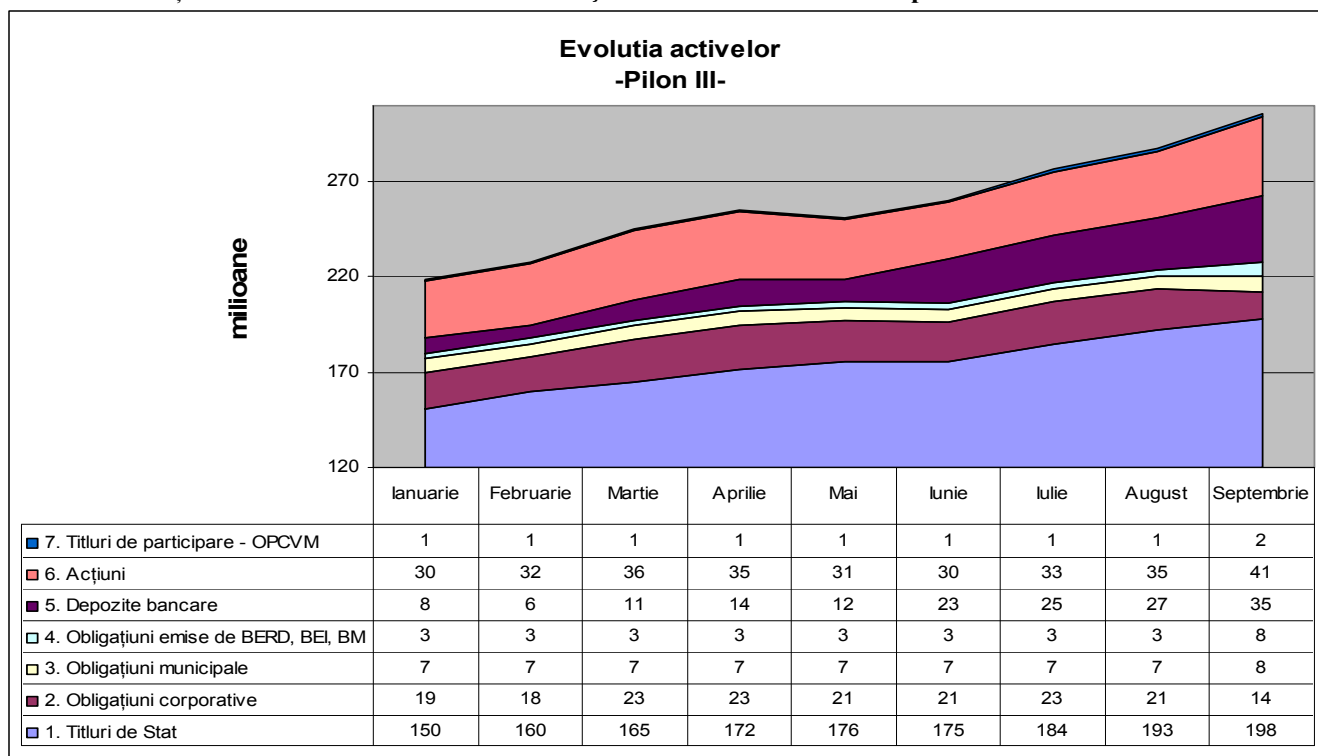


08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

O evoluția asemănătoare, de creștere a valorii depozitelor și acțiunilor se înregistrează și în cazul fondurilor de pensii facultative. În schimb în cazul Pilonului III, obligațiunile corporative sunt cele care au scăzut atât ca pondere cât și ca valoare față de începutul anului curent.

Grafic 7. Evoluția valorii instrumentelor financiare și a activelor Pilon III ian-sep 2010



IV. Valoarea obligațiilor statului ca urmare a emisiunilor titlurilor de stat aflate în circulație

Ținând cont de faptul că valoarea activelor fondurilor de pensii este în creștere și că ponderea semnificativă a acestor active o reprezintă titlurile de stat (atât sub formă de certificate de trezorerie cât și obligațiuni de stat) este utilă analiza ponderii acestor active în datoria statului, rezultată ca urmare a emisiunilor de titluri³ (nu sunt incluse în analiză eurobondurile și împrumuturile). Astfel în Grafic 8 este prezentată evoluția pe parcursul trimestrului III a datoriei guvernamentale reprezentată de totalitatea emisiunilor de titluri de stat⁴ precum și deținerile fondurilor de pensii (din această datorie).

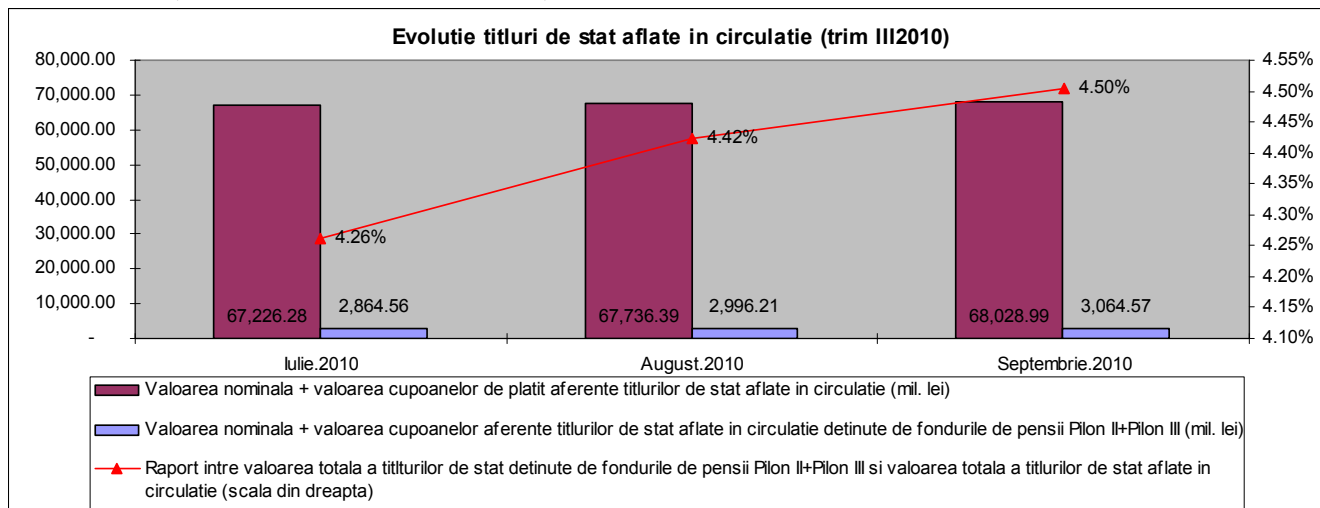
³ Sursa: Banca Națională a României, www.bnr.ro

⁴ Au fost luate în considerare inclusiv emisiunile de titluri de stat în euro, conversia s-a realizat la cursul valutar din ultima zi a lunii respective comunicat de BNR

08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

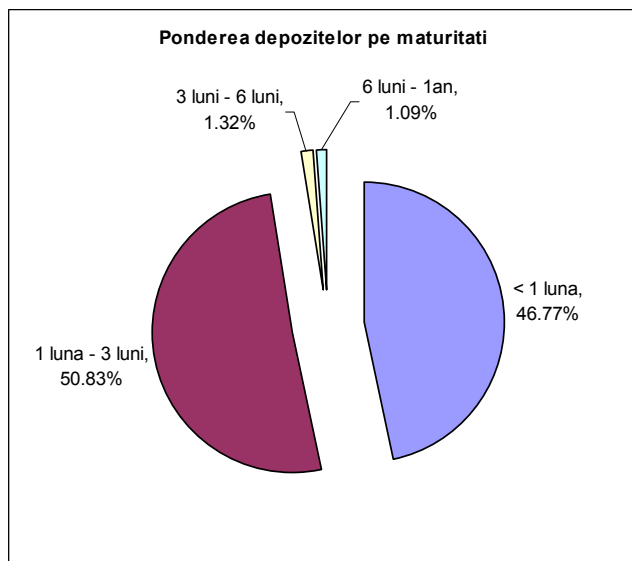
Grafic 8. Evoluție titluri de stat aflate în circulație



Astfel datoria statului către fondurile de pensii reprezenta în septembrie 4,50% din valoarea totală a datoriilor totale asumate de stat (prin emisiunile de titluri de stat), în creștere față de iulie 2010 (4,26%) și august 2010 (4,42%).

V. Structura pe maturități a instrumentelor cu venit fix

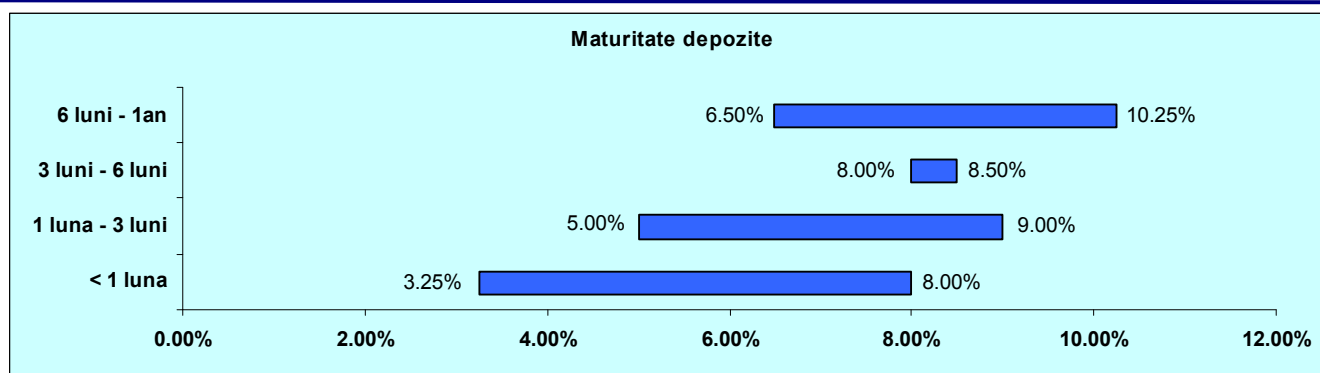
V. 1. Pilon II



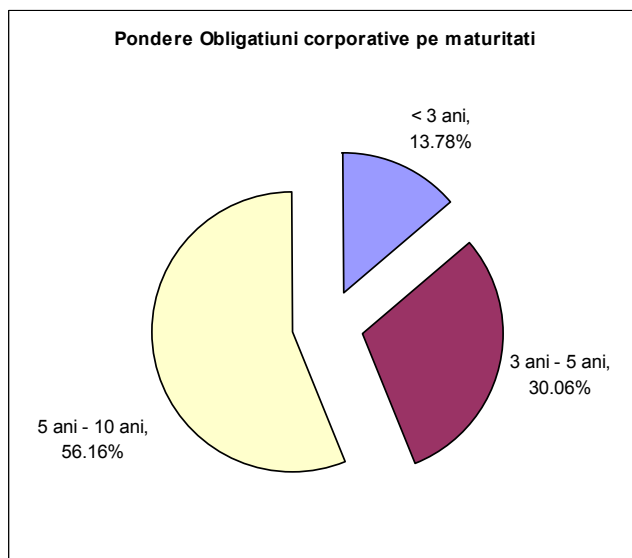
a) Majoritatea depozitelor fondurilor de pensii administrate privat sunt constituite pe termen scurt de până într-o lună cu dobânzi cuprinse între 3,25% și 8% și termene între 1-3 luni cu dobânzi între 5% și 8%.

08.11.2010

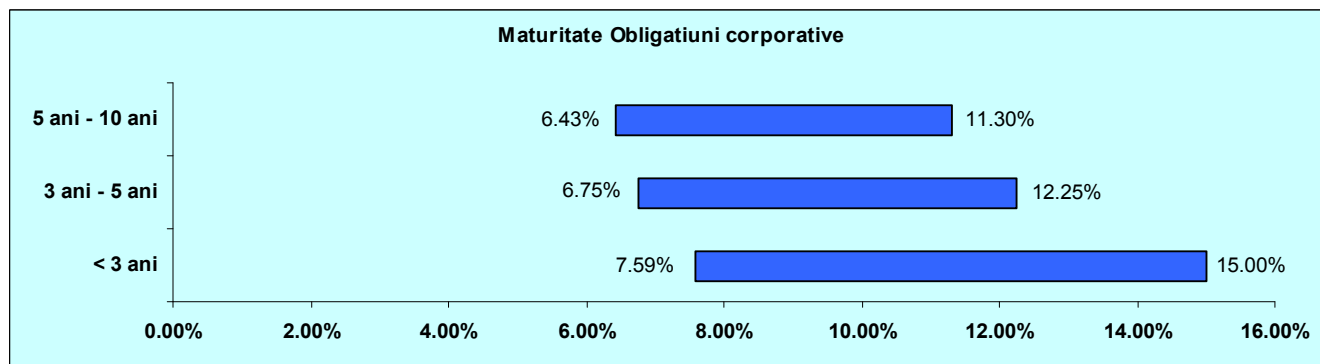
Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț



b) Obligațiunile emise de BERD, BEI, BM au maturități de 7 și 10 ani și dobânzi cuprinse între 7% și 12,63%.

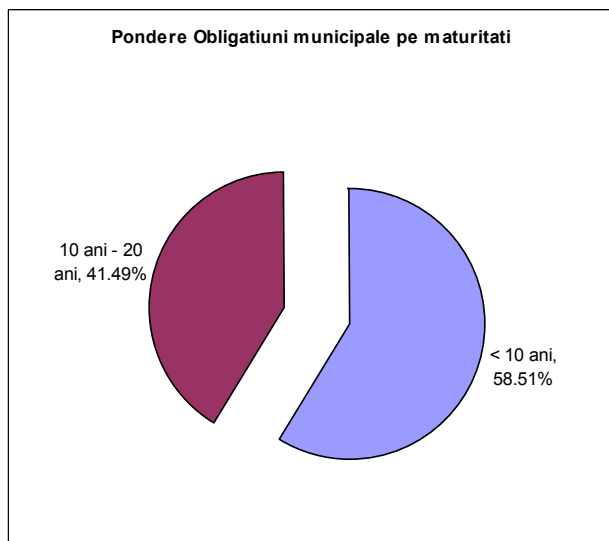


c) Obligațiunile corporative au maturități cuprinse între 5 și 10 ani (56,16%). Obligațiunile emise pe maturități scurte au oferit cupoane mai mari, ajungând și la 15% în cazul obligațiunilor cu maturități sub 3 ani. Situația este urmarea dificultăților de atragere a finanțării pe termen lung cu care s-au confruntat și se confruntă companiile în perioada de criză.

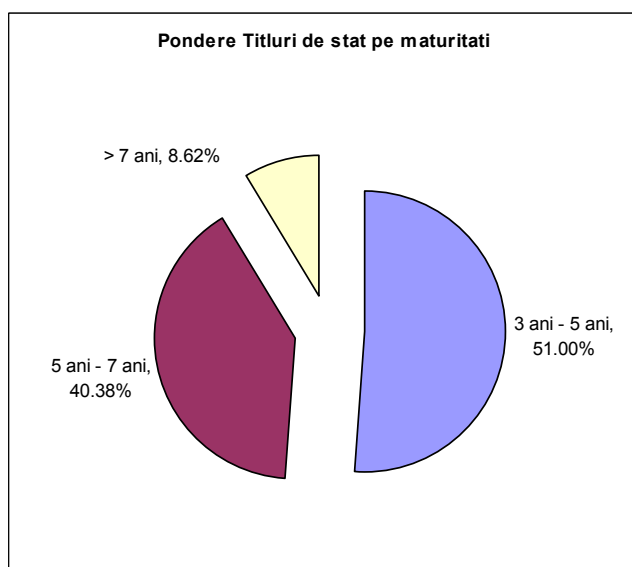
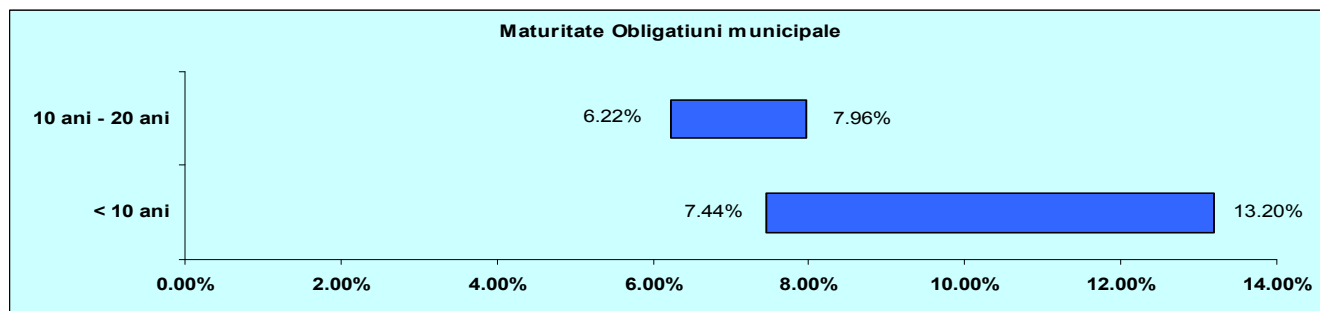


08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț



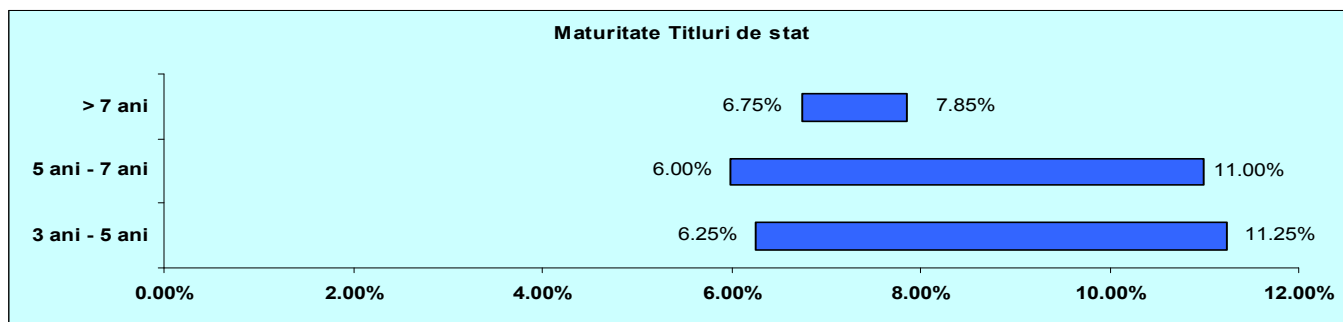
d) Obligațiunile municipale reprezintă instrumentele cu venit fix cu cele mai mari maturități. Astfel, fondurile de pensii au în portofolii obligațiuni municipale cu maturități de 20 ani de la data emisiunii. Rata cuponului cu care sunt remunerate fondurile de pensii este cuprinsă între 7,44% și 13,20% pentru cele cu maturități sub 10 ani și între 6,22% și 7,96% pentru cele cu maturități între 10 și 20 de ani.



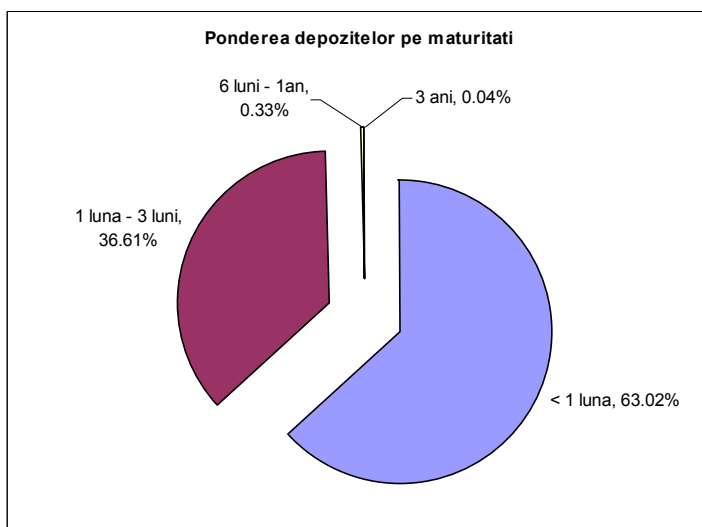
e) Investițiile în titluri de stat (mai puțin certificatele de trezorerie) se fac preponderent în cele emise pe termene scurte, obligațiunile de stat între 3-5 ani reprezentând 51% din totalul deținerilor din acest tip de instrumente. Aceeași tendință de a beneficia de rate ale cuponului mai mari (6,25%-11,25%) la scadențele scurte (3-5 ani) se înregistrează și în cazul obligațiunilor de stat

08.11.2010

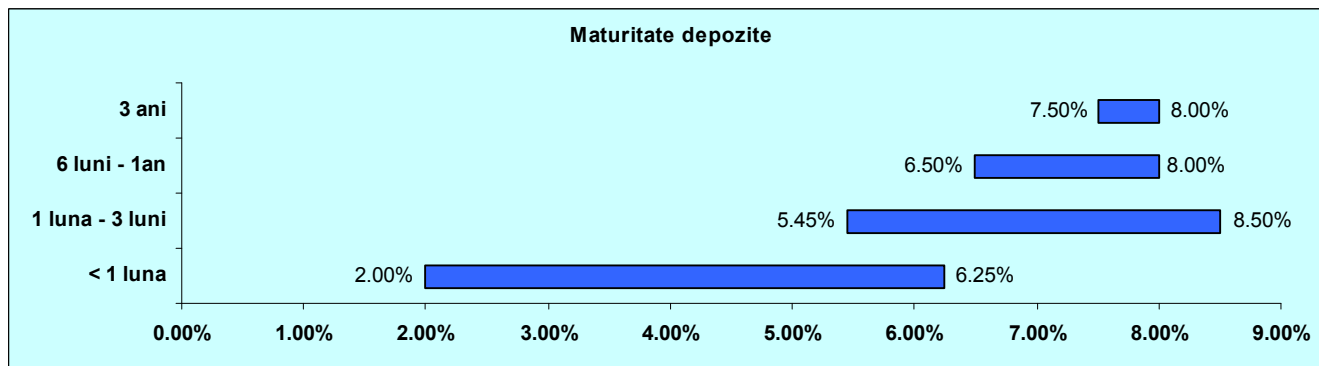
Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț



V. 2. Pilon III



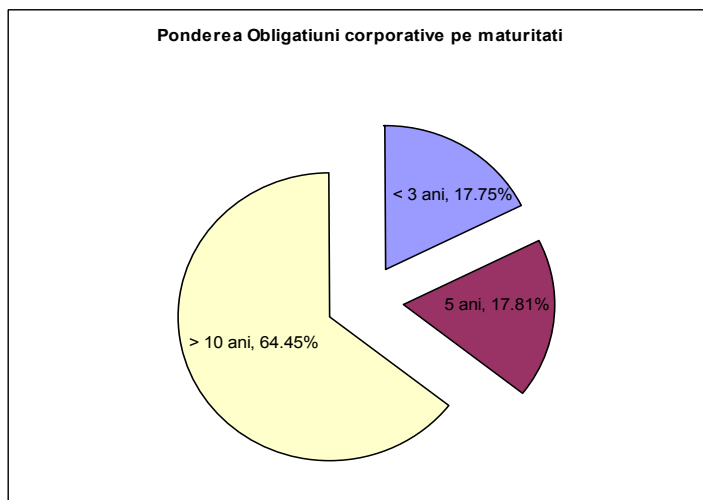
a) Depozitele pe termen scurt predomină și în portofoliile fondurilor de pensii facultative, 63,02% din depozite având termene sub o lună.



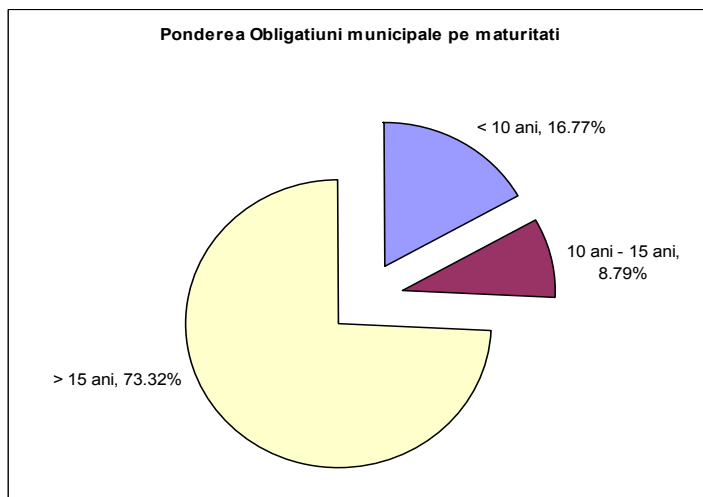
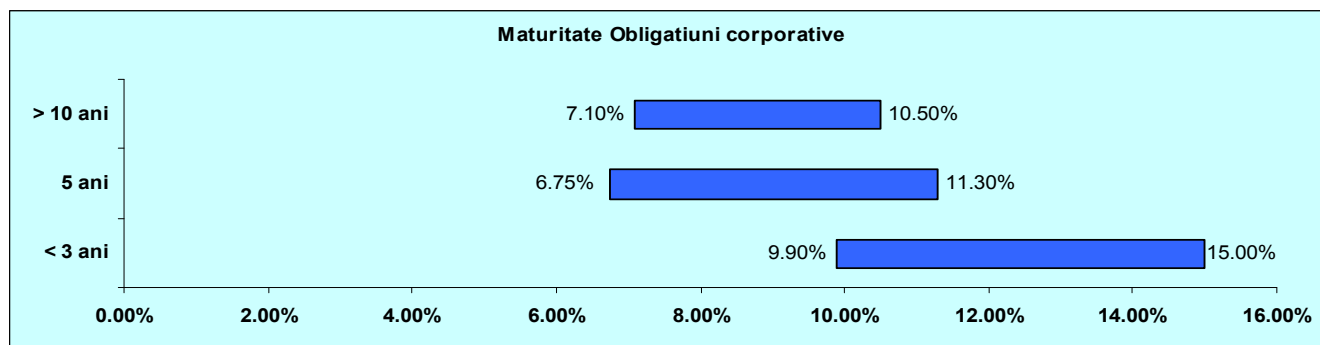
08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

b) Obligațiunile emise de BERD, BEI, BM au maturități de 7 și 10 ani și dobânzi cuprinse între 7% și 13.63%.



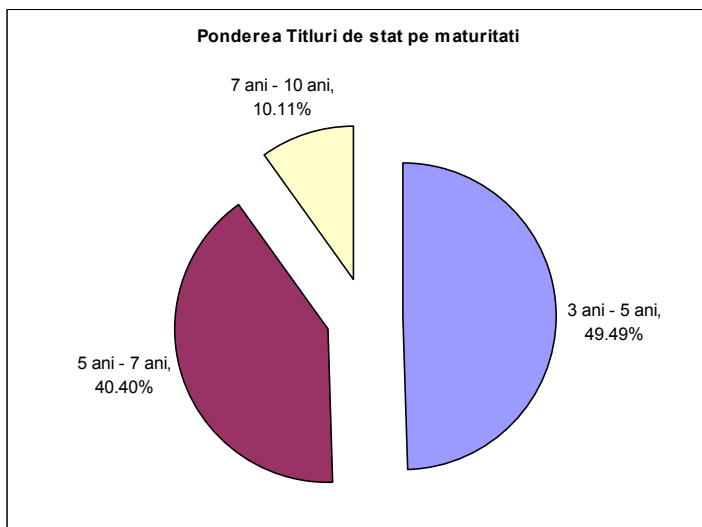
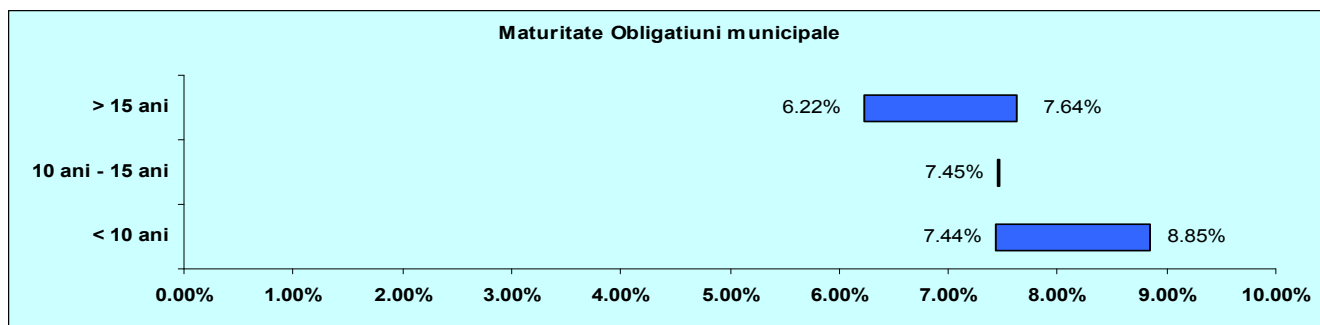
c) Investițiile în obligațiuni corporative pe maturități peste 10 ani reprezintă 64,45% din totalul obligațiunilor corporative. Situația este asemănătoare cu cea de pe Pilon II, unde obligațiunile cu maturități mari predomină, iar rata cuponului este mai mare pentru cele maturități scurte (între 9,90%-15% pentru cele cu maturități sub 3 ani).



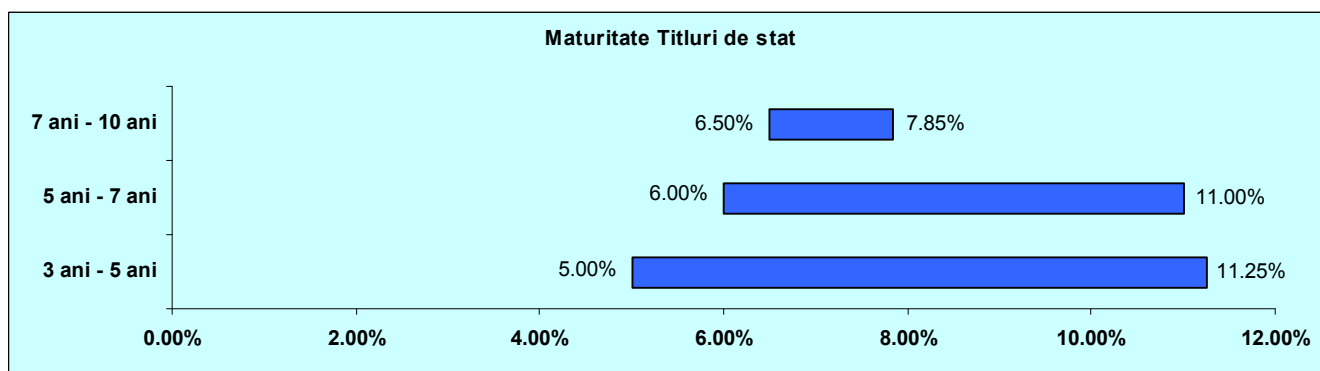
d) Și în cazul obligațiunilor municipale se manifestă tendința de a prefera instrumentele cu maturități mari (73,32% au maturități peste 15 ani).

08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț



e) *Titlurile de stat* (exceptând certificatele de trezorerie) cu maturități scurte, cuprinse între 3-5 ani, însumează 49,49% din totalul obligațiunilor de stat.



08.11.2010

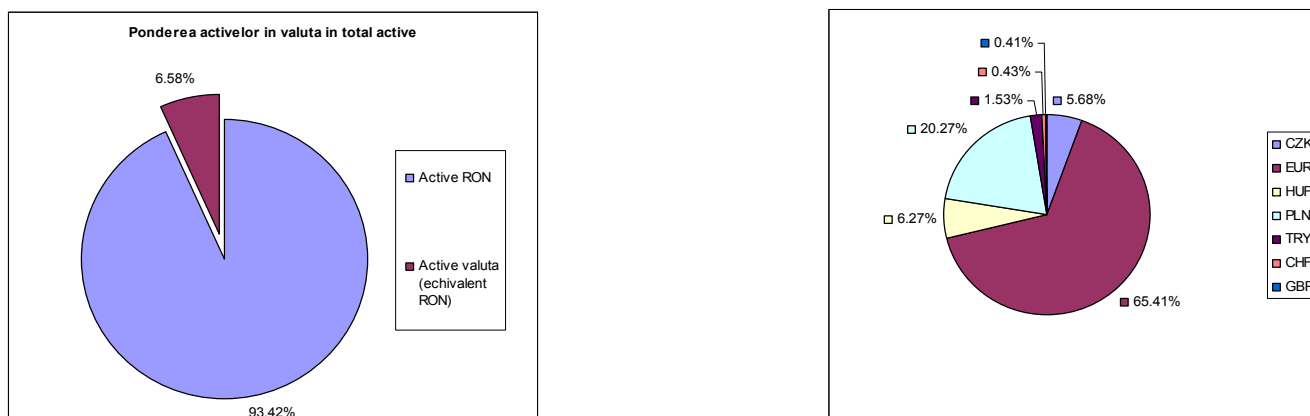
Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

VI. Factori ce afectează sistemul de pensii private

Factori ce pot afecta într-o anumită măsură sistemul pensiilor private:

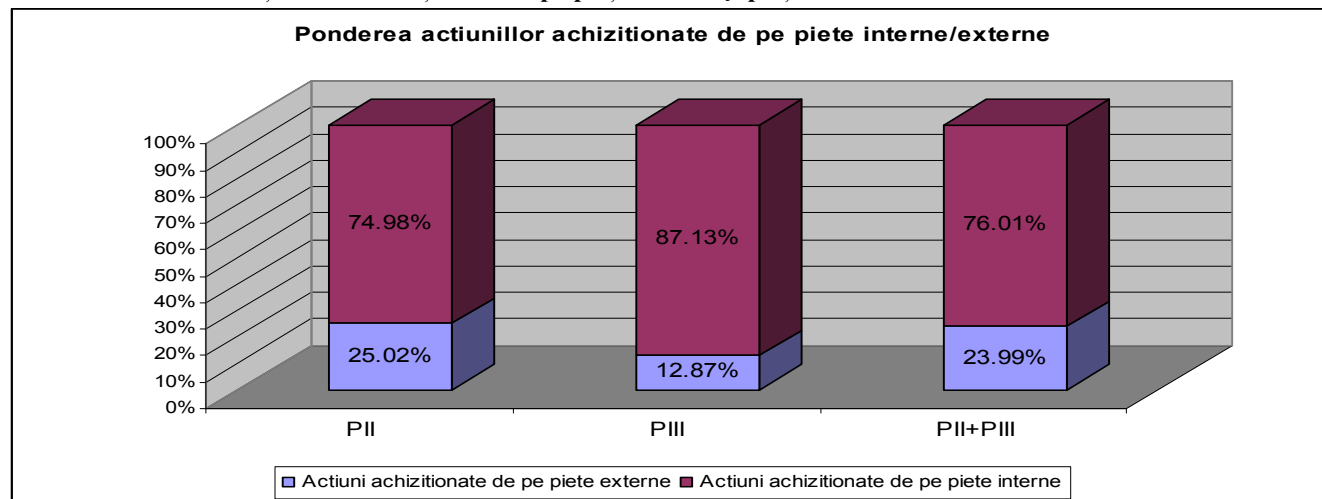
- **Cursul valutar.** Față de trimestrul II al anului în curs, fondurile de pensii și-au crescut expunerile față de activele denominate în valută. Dacă la sfârșitul lunii iunie 2010 expunerea fondurilor de pensii pe active denominate în alte valute decât RON era de 3,87% la nivelul întregului sistem de pensii private (4,10% din total active în cazul Pilonului II și de 0,97% din total active în cazul Pilonului III), la finele trimestrului III ponderea acestora a crescut până la 6,58% (6,72% din total active în cazul Pilonului II și de 4,77% din total active în cazul Pilonului III). În Grafic 9 sunt reprezentate ponderea acestora în total active precum și structura valutilor respective la nivel de sistem de pensii cumulat.

Grafic 9. Structura activelor în valută



- **Piața bursieră** și evoluția acesteia poate influența de asemenea valoarea activelor deținute de fondurile de pensii, a căror expunere față de acțiuni ajunsese la 11,69% din active la 30 septembrie 2010 (11,52% - Pilon II și 13,88% - Pilon III). Acțiunile au fost achiziționate în principal de pe piața internă, în timp ce de pe piețele externe au fost achiziționate 23,99% din totalul acțiunilor (Grafic 10).

Grafic 10. Ponderea acțiunilor achiziționate de pe piețe interne și piețe externe

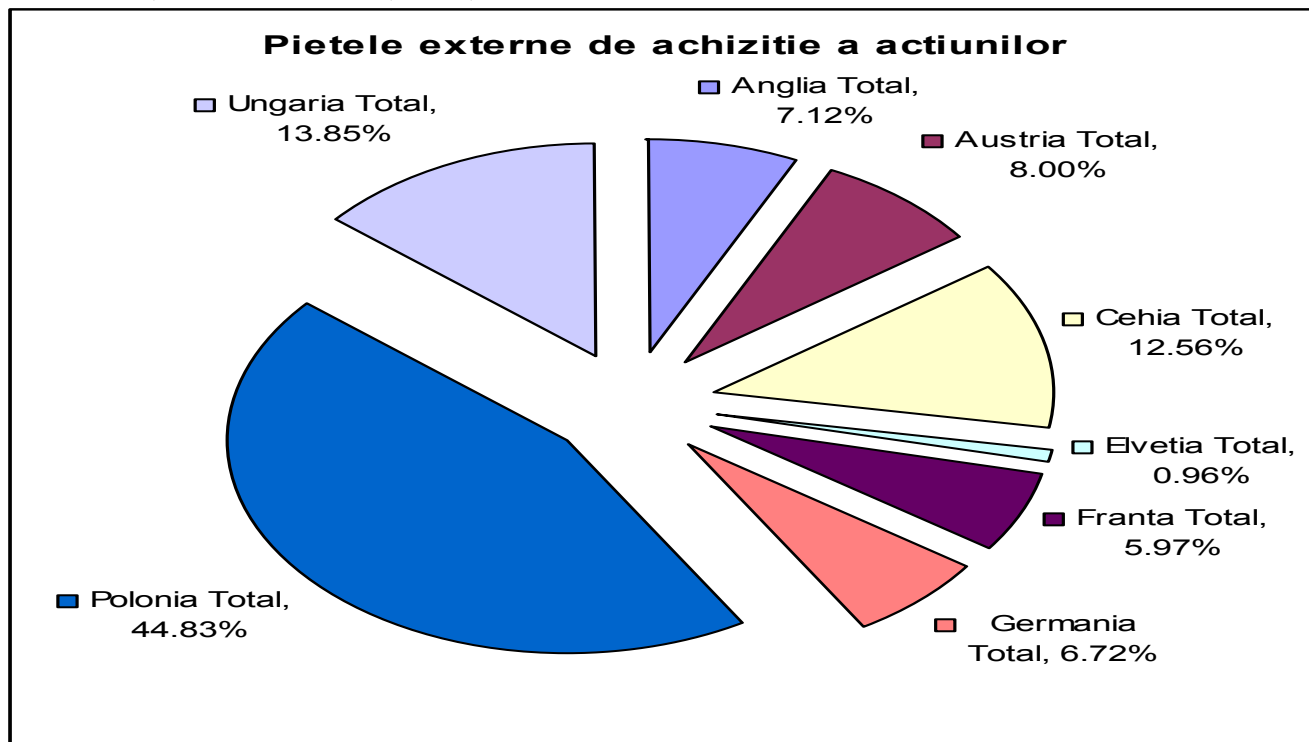


08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

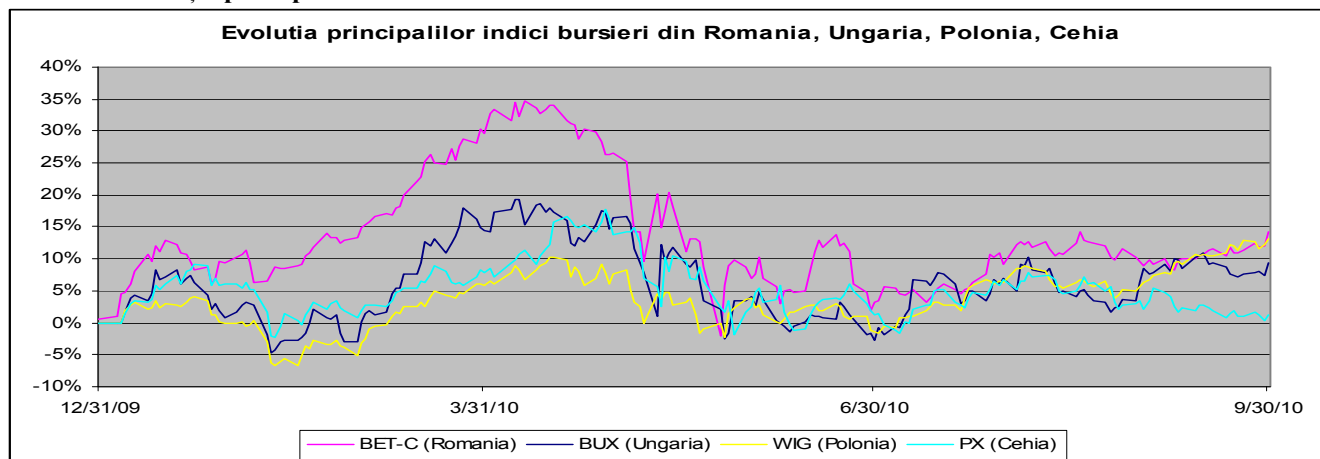
Din punct de vedere al piețelor externe, cele mai importante sunt: Polonia de pe care au fost achiziționate 44,83% din total acțiunilor achiziționate de pe piețele externe, Ungaria (13,85%) și Cehia (12,56%).

Grafic 11. Piețele externe de achiziție a acțiunilor



Principalii indici bursieri ai țărilor respective au cunoscut următoarea evoluție la 30 septembrie 2010 comparativ cu ultima zi de tranzacționare a anului 2009: BET-C +14,30%, BUX +9,48%, WIG +13,13% și PX +1,28%.

Grafic 12. Evoluția principalilor indici bursieri

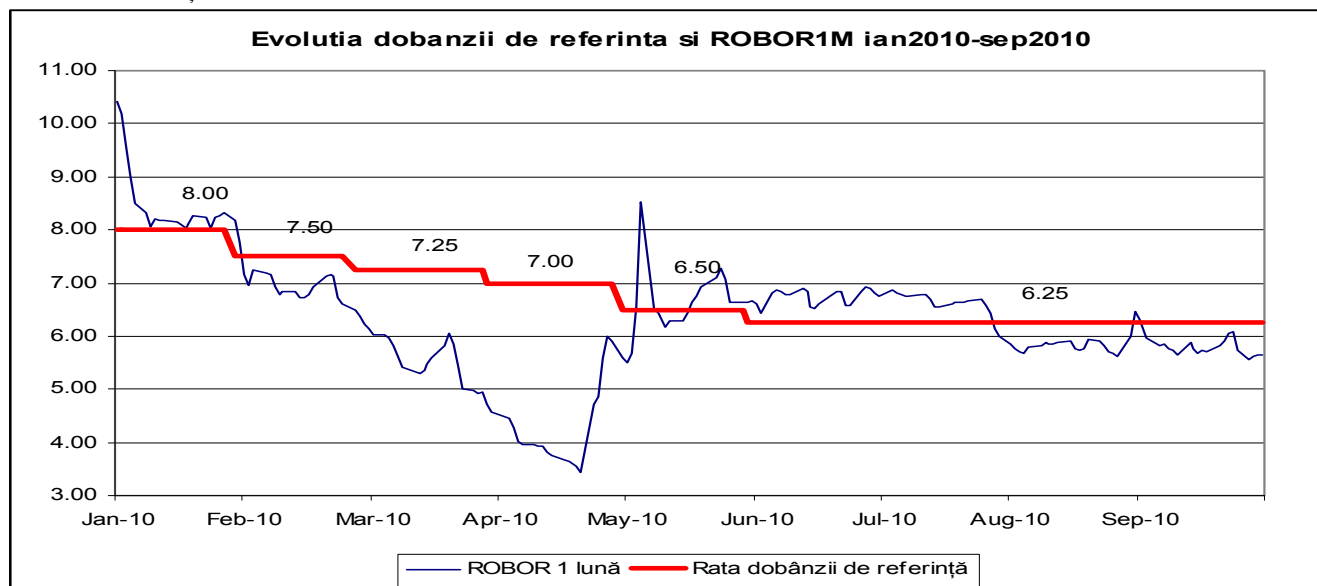


08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

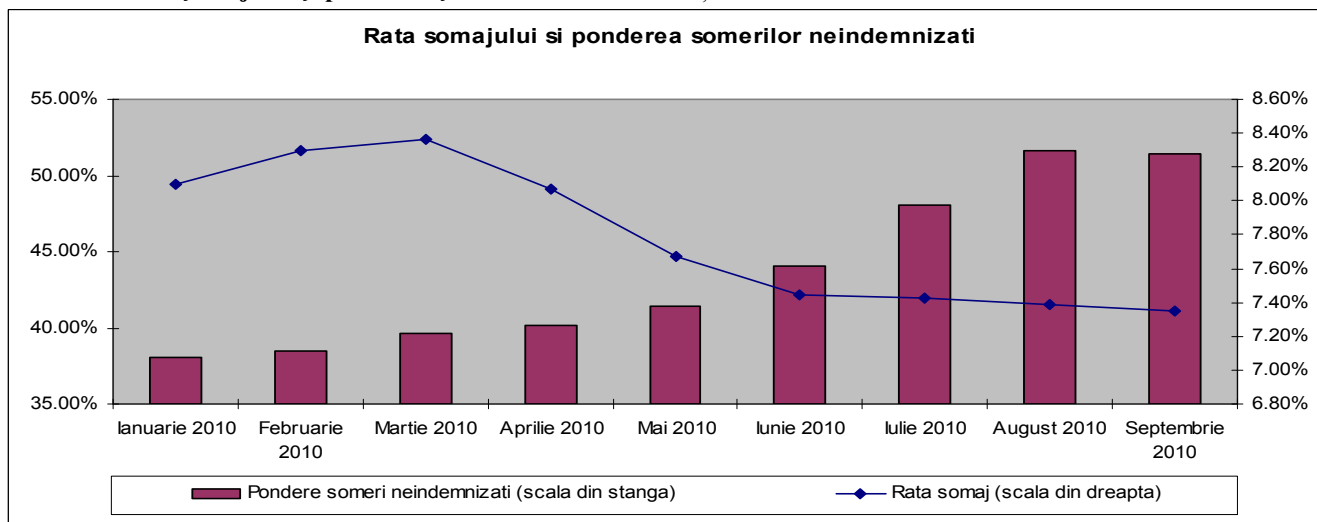
- **Nivelul dobânzilor** poate influența valoarea de tranzacționare a instrumentelor cu venit fix. În Grafic 13 se poate observa evoluția dobânzii de intervenție a BNR, menținută în septembrie la 6,25% pentru a patra lună consecutiv la acest nivel (minima anului).

Grafic 13. Evoluția ratelor de dobândă



- **Șomajul⁵**, alături de nivelul salariului mediu, este unul din factorii ce influențează nivelul contribuțiilor și implicit al comisionului din contribuții brute încasat de către administratori. În Tabelul 3 regăsim situația șomajului în primele trei trimestre ale acestui an, iar în Grafic 14 este prezentată evoluția șomajului și a șomerilor neindemnizați.

Grafic 14. Rata șomajului și ponderea șomerilor neindemnizați



⁵ Sursa: Agenția Națională pentru Ocuparea Forței de Muncă, site: www.anofm.ro

08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

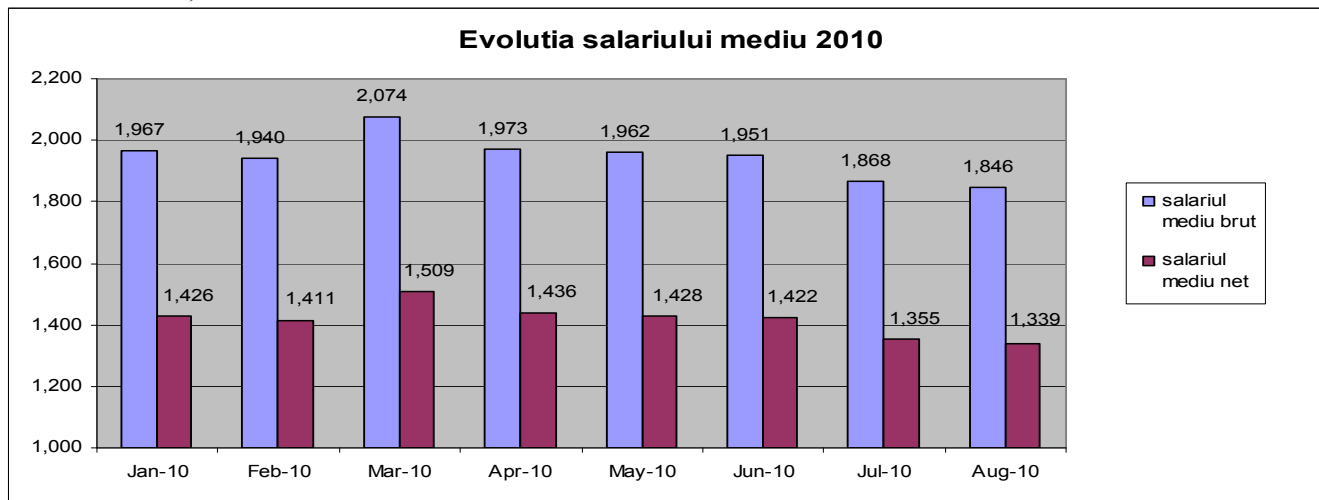
Tabel 3. Situația șomajului

	Ianuarie 2010	Februarie 2010	Martie 2010	Aprilie 2010	Mai 2010	Iunie 2010	Iulie 2010	August 2010	Septembrie 2010
Șomeri indemnizați	459,158	468,863	462,289	441,869	410,933	381,177	353,069	327,144	325,347
Șomeri neindemnizați	281,824	293,512	302,996	296,318	290,921	299,605	326,426	348,646	344,873
Total	740,982	762,375	765,285	738,187	701,854	680,782	679,495	675,790	670,247
Rata șomaj	8.10%	8.30%	8.36%	8.07%	7.67%	7.44%	7.43%	7.39%	7.35%

Rata șomajului și numărul total al șomerilor în septembrie 2010 a scăzut pentru a 6-a lună consecutiv, ajungând la 7,35% (670.247 șomeri). Numărul șomerilor indemnizați a scăzut pentru a 7-a lună consecutiv (325.347 șomeri indemnizați în septembrie 2010), în timp ce numărul șomerilor neindemnizați a scăzut ușor (până la 344.873), după 3 luni consecutive de creștere. Comparativ cu începutul anului numărul total al șomerilor a scăzut cu 9,55%, numărul șomerilor indemnizați a scăzut cu 29,14%, iar numărul șomerilor neindemnizați a crescut cu 22,37%. Totuși este de remarcat că în luna septembrie ponderea șomerilor neindemnizați a înregistrat o scădere ușoară față de luna august (de la 51,59% la 51,45%), după creșterile lunare începute în luna ianuarie 2010.

- *Nivelul salariului mediu⁶* este al doilea factor ce influențează nivelul contribuțiilor intrate în sistemul de pensii private. Astfel, evoluția acestuia coroborată cu evoluția șomerilor neindemnizați și populația activă pot determina valoarea contribuțiilor virate în sistemul de pensii și implicit comisioanele încasate de administratorii fondurilor de pensii.

Grafic 15. Evoluția salariului mediu în 2010



Salariul mediu brut a continuat să scadă în august pentru a 6-a lună consecutivă, fiind mai mic cu 6,15% față de valoarea înregistrată în luna ianuarie a acestui an și cu 10,99% mai scăzut decât valoarea maximă atinsă în acest an, în luna martie.

⁶ Sursa: Institutul Național de Statistică, site: www.INSSE.ro

08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

CAPITOLUL II

Analiză privind situația investițiilor fondurilor de pensii private la data de 30.09.2010

I. Structura investițiilor la data de 30 septembrie 2010 – Fondurile de pensii administrate privat Pilon II

Fondurile de pensii administrate privat – Pilon II – înregistrau la data de 30.09.2010 un volum total de active de 3.886 mil. lei (sau 910,8 mil. euro), în creștere față de luna iunie 2010 cu 14,95%. Ca structură, cele mai importante modificări față de finele trimestrului II din 2010 au înregistrat următoarele clase de active: depozitele bancare au crescut ca pondere în total active de la 7,25% la data de 30.06.2010 la 9,33% la data de 30.09.2010 iar acțiunile au crescut de la 9,90% la 11,52% în aceeași perioadă; concomitent a scăzut ponderea obligațiunilor corporative de la 14,27% la 12,77%, iar ponderea titlurilor de stat a scăzut de la 65,29% la 64,27%.

Față de data de 30.09.2009, volumul activelor fondurilor de pensii administrate privat au crescut cu 94,62%. Modificări semnificative în structura investițiilor s-au înregistrat în cazul: obligațiunilor corporative (scădere de la 17,39% la 12,77%), obligațiunilor emise de BERD, BEI, BM (scădere de la 4,74% la 1,73%), depozitelor bancare (creștere de la 5,18% la 9,33%) și a acțiunilor (creștere de la 7,76% la 11,52%)

Structura investițiilor fondurilor de pensii administrate privat este prezentată în tabelul nr.1.

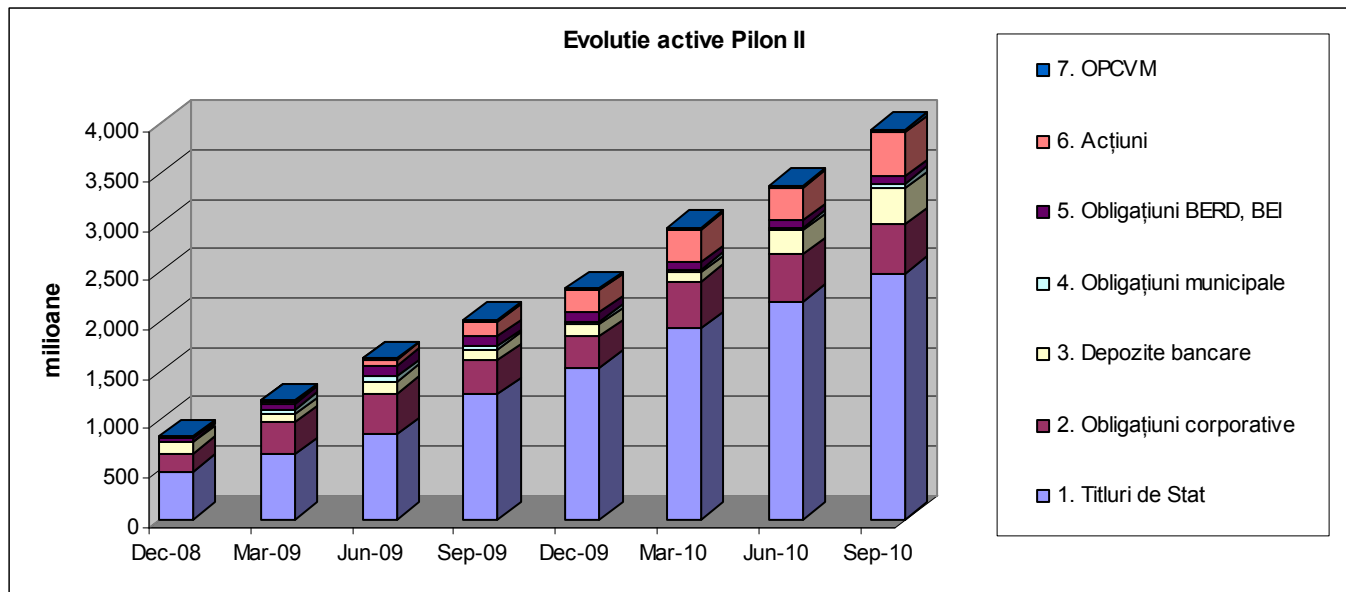
Tabel 1 – Structura investițiilor – Pilon II

PILON II Categorii de investiții	30.09.2009		30.06.2010		30.09.2010	
	Mii lei	% active totale	Mii lei	% active totale	Mii lei	% active totale
1. Titluri de Stat	1,271,558	63.67%	2,207,651	65.29%	2,497,815	64.27%
2. Obligațiuni corporative	347,178	17.39%	482,535	14.27%	496,211	12.77%
3. Depozite bancare	103,368	5.18%	245,242	7.25%	362,743	9.33%
4. Obligațiuni municipale	37,006	1.85%	32,206	0.95%	51,408	1.32%
5. Obligațiuni emise de BERD, BEI, BM	94,698	4.74%	67,487	2.00%	67,304	1.73%
6. Acțiuni	155,046	7.76%	334,787	9.90%	447,719	11.52%
7. Titluri de participare - OPCVM	17,944	0.90%	20,614	0.61%	29,447	0.76%
8. Instrumente de acoperire a riscului	90	0.00%	-404	-0.01%	249	0.01%
9. Sume în curs de decontare	-29,897	-1.50%	-8,930	-0.26%	-66,224	-1.70%
Total activ	1,996,991	100.00%	3,381,188	100.00%	3,886,672	100.00%
Total activ - mii EUR	475,689		773,940		910,782	
Nr. participanti cu contributii	4,456,014		4,746,522		4,814,511	

08.11.2010

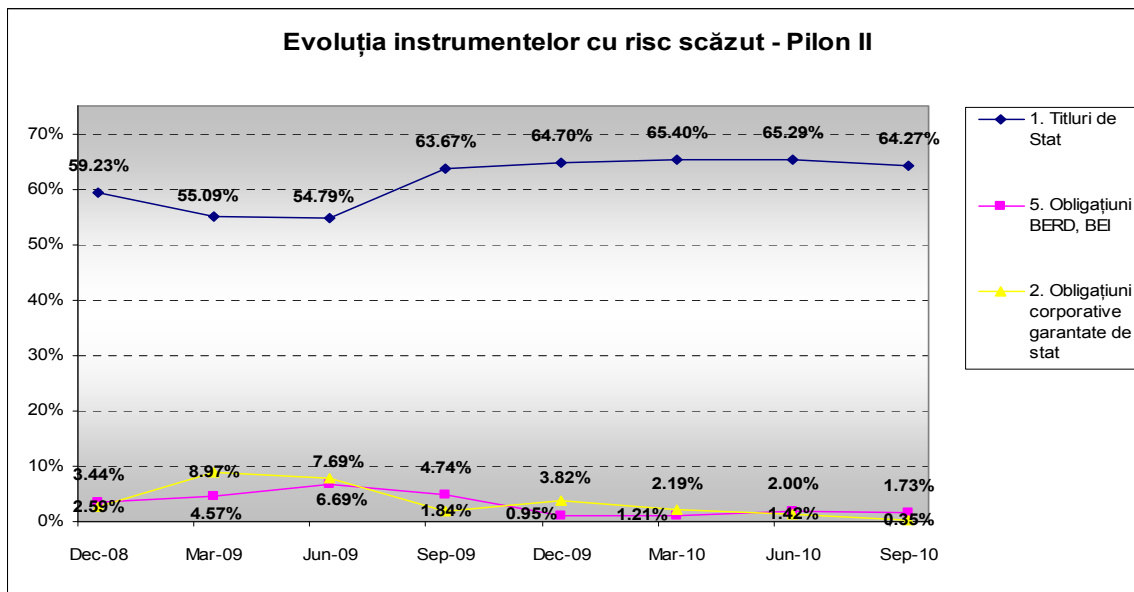
Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

Grafic nr. 1



I.1 Instrumente cu risc scăzut

Grafic nr. 2



Valoarea totală la 30 septembrie 2010 a titlurilor de stat era de 2,497,815 mii lei, reprezentând

08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

64,27% din totalul activelor, componența acestora fiind următoarea:

- obligațiuni de stat de tip benchmark cu scadențe mai mari de 1 an în valoare de 2.124.169 mii lei, respectiv 85,04% din totalul titlurilor de stat;
- certificate de trezorerie cu discount cu scadențe până la un an, în valoare de 371.573 mii lei, respectiv 14,88% din totalul titlurilor de stat.
- titluri de stat emise de către autoritățile centrale din Grecia în valoare de 2.073 mii lei respectiv 0,08% din totalul titlurilor de stat. Grecia deține calificativul investment grade din partea agenției de rating Fitch (BBB-).

Comparativ cu sfârșitul trimestrului II al anului 2010, când ponderea titlurilor de stat pe termen lung era de 89,66% iar cea a titlurilor cu discount de 9,64%, la sfârșitul trimestrului III al anului 2010 în portofoliul fondurilor de pensii administrate privat se observă o pondere mai mare a titlurilor de stat pe termen scurt (cu scadența mai mică de un an) și scăderea ponderii titlurilor de stat cu scadențe mai mari de un an, raportul fiind de 85,13% la 14,87%.

I.2. Acțiuni

Volumul activelor investite în acțiuni la data de 30.09.2010 este de 447,72mil. lei, în creștere cu 33,73% față de trimestrul II 2010, reprezentând 11,52% din totalul activelor înregistrate în Pilonul II. Acțiunile cotate la Bursa de Valori București reprezintă 8,44% din totalul activelor înregistrate în Pilonul II comparativ cu 7,67% la sfârșitul trimestrului II 2010.

Prețul acțiunilor listate la Bursa de Valori București a crescut, în trimestrul III 2010, indicele BET-C avansând în acest trimestru cu 10,64%.

Ponderea acțiunilor cotate la bursele de valori din statele membre UE a crescut de la 2,23% la data de 30.06.2010 la 2,80% la 30.09.2010.

Expunerile pe acțiuni, la nivelul fiecărui fond respectă limita de 5% pe emitent.

I.3 Obligațiuni corporative, Obligațiuni municipale

Din totalul obligațiunilor corporative înregistrate în Pilonul II la data de 30.09.2010, în valoare totală de 496,7 mil. lei, o pondere semnificativă o au obligațiunile corporative ale căror emitenți provin din U.E. respectiv 422,9 mil. lei sau 10,88% din totalul activelor fondurilor de pensii administrate privat, în timp ce obligațiunile corporative ale emitenților din România sunt în valoare de 73,8 mil. lei, reprezentând 1,90% din total active.

Din verificarea expunerilor pe obligațiuni corporative a rezultat că la nivelul fiecărui fond de pensii se respectă limita de 5% pe emitent.

Ponderea obligațiunilor municipale la data de 30.09.2010 în totalul activelor - Pilon II era de 1,32%, în creștere față de 30.06.2010 (0,95%).

I.4 Depozite bancare

Depozitele fondurilor de pensii administrate privat erau la data de 30.06.2010 în valoare de 362,74 mil. lei reprezentând un procent de 9,33% din activele totale. Investițiile în aceste instrumente financiare au crescut atât în volum, de la 245,24 mil. lei la data de 30.06.2010 la 362,74 mil. lei la 30.09.2010 cât și ca pondere în total active respectiv de la 7,25% la 9,33% în aceeași perioadă.

Depozitele fondurilor de pensii sunt constituite în RON doar la societăți bancare din România.

08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

Majoritatea depozitelor sunt constituite pe termen scurt, sumele fiind plasate în depozite care au scadența mai mică de 30 de zile, ceea ce semnifică intenția administratorilor de a asigura necesarul de numerar în vederea fructificării oportunităților din piață, pe de o parte și pe de altă parte de a oferi posibilitatea re poziționării portofoliilor în cazul apariției incertitudinilor la nivelul piețelor financiare.

I.5 Titluri de participare – OPCVM

Investițiile fondurilor de pensii în OPCVM-uri au o pondere la data de 30.09.2010 de 0,76% din activele totale ale Pilonului II, în creștere cu 42,85% față de finalul lunii iunie 2010.

II. Structura investițiilor la data de 30 iunie 2010 – Fondurile de pensii facultative - Pilon III

Evoluția sistemului de pensii facultative a urmat un trend asemănător cu cel al evoluției sistemului de pensii private, atât din punct de vedere al activelor nete cât și al alocării acestora pe tipuri de instrumente financiare.

Fondurile de pensii facultative înregistrau la data de 30.09.2010 un volum total de active în valoare de 298,1 mil. lei (69 mii euro) în creștere față de luna iunie 2010 (trimestrul II 2010) cu 12,6%. Structura investițiilor fondurilor de pensii facultative este prezentată în tabelul nr.2.

Tabel 2 – Structura investițiilor – Pilon III

PILON III Categorii de investiții	30.09.2009		30.06.2010		30.09.2010	
	Mii lei	% active totale	Mii lei	% active totale	Mii lei	% active totale
1. Titluri de Stat	111,981	64.76%	175,377	66.22%	197,640	66.29%
2. Obligațiuni corporative	16,405	9.49%	21,137	7.98%	14,426	4.84%
3. Depozite bancare	8,482	4.91%	22,891	8.64%	35,048	11.76%
4. Obligațiuni municipale	7,147	4.13%	6,757	2.55%	7,928	2.66%
5. Obligațiuni emise de BERD, BEI, BM	6,281	3.63%	3,114	1.18%	7,509	2.52%
6. Acțiuni	22,947	13.27%	30,224	11.41%	41,386	13.88%
7. Titluri de participare - OPCVM	1,393	0.81%	1,034	0.39%	1,641	0.55%
8. Instrumente de acoperire a riscului	0	0.00%	0	0.00%	11	0.00%
9. Sume în curs de decontare	-1,713	-0.99%	4,296	1.62%	-7,460	-2.50%
Total activ	172,923	100.00%	264,830	100.00%	298,129	100.00%
Total activ - mii EUR	41,191		60,618		69,862	
Numar participanti	178,903		201,908		211,800	

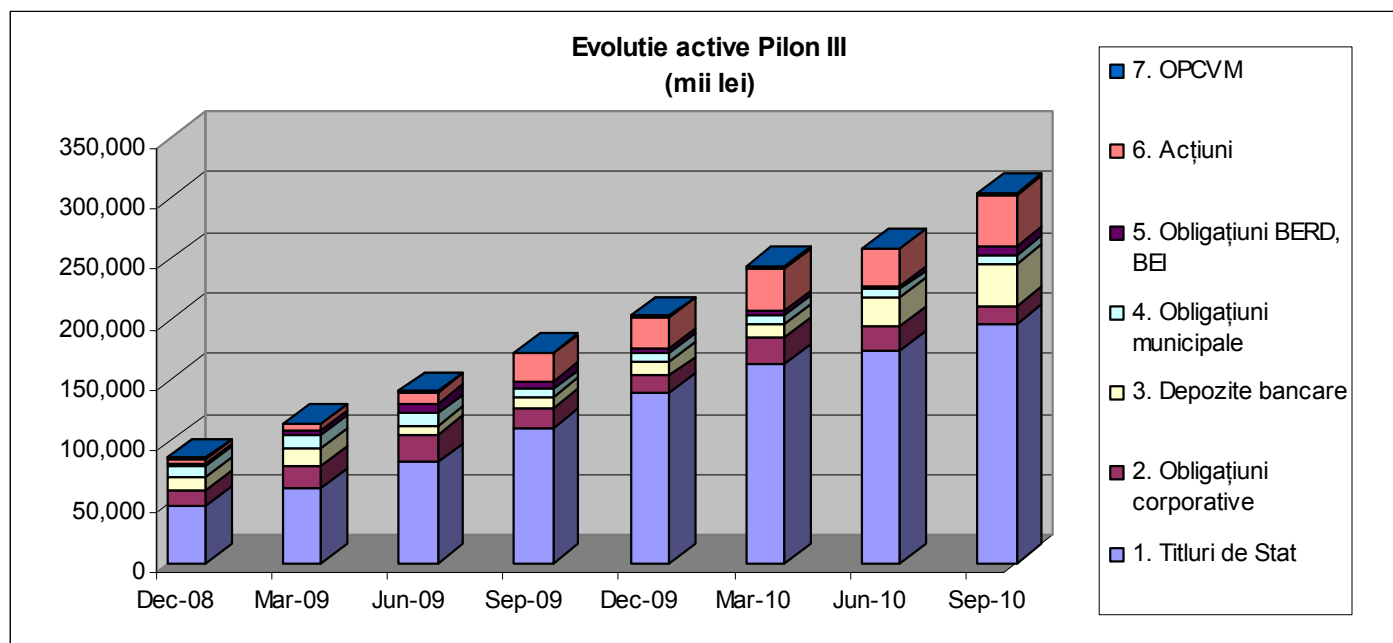
Față de data de 30.06.2010, ponderea acțiunilor a crescut de la 11,41% la 13,88% la sfârșitul trimestrului III. Obligațiunile corporative au scăzut atât comparativ cu septembrie 2009 (reprezentau 9,49% din active) cât și față de trimestrul II anulului 2010 (aveau o pondere de 7,98%) la un nivel de 4,84% în septembrie 2010. Obligațiunile municipale au crescut ușor la o pondere în total active de 2,66% în septembrie 2010 față de 2,55% în iunie 2010, însă sunt mai mici decât în septembrie 2009 când totalizau 4,13% din total active. O evoluție asemănătoare au avut-o și obligațiunile emise de

08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

BERD, BEI și BM care au crescut ca pondere de la 1,18% în iunie 2010 la 2,52% în septembrie 2010 (în schimb au o pondere mai mică decât cea de 3,63% din septembrie 2009). Depozitele bancare sunt în creștere atât față de trimestrul II 2010 (8,64%) cât și față de trimestrul III 2009 (4,91%) ajungând la 30 septembrie 2010 la o pondere de 11,76% din total active.

Grafic nr.3



II.1 Instrumente cu risc scăzut

Volumul activelor investite în titluri de stat la data de 30.09.2010 este de 197,6 mil. lei, în creștere față de finele lunii iunie 2010 cu 12,7%.

Obligațiunile emise de BERD, BEI și BM au crescut ca pondere în total active de la 1,18% (30.06.2010) la 2,52% (30.09.2010).

II.2. Acțiuni

Volumul activelor investite în acțiuni la data de 30.09.2010 este de 41,38 mil. lei, respectiv 13,88% din totalul activelor înregistrate în Pilonul III, în creștere față de finele trimestrului II 2010 cu 36,93%.

Investițiile în acțiuni cotate la burse din state membre UE reprezintă 1,79% din totalul activelor sistemului de pensii facultative Pilon III.

II.3. Obligațiuni corporative, Obligațiuni municipale

Volumul investițiilor în obligațiuni corporative a scăzut față de trimestrul II 2010 cu 31,75%.

08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț

Ponderea obligațiunilor municipale a crescut de la 2,55% din total active la finele trimestrului II 2010 la 2,66% la finalul trimestrului III al anului 2010, volumul acestora fiind la 30 septembrie 2010 de 7,98 mil. lei.

II.4. Depozite bancare

Depozitele fondurilor de pensii facultative erau la data de 30.09.2010 în valoare de 35,04 mil. lei, reprezentând 11,76% din activele totale. Depozitele fondurilor de pensii facultative sunt constituite în RON la societăți bancare din România.

II. 5. Titluri de participare – OPCVM

Investițiile fondurilor de pensii facultative în OPCVM-uri au o pondere, la 30.09.2010, de 0,55% din activele totale ale Pilonului III.

Față de trimestrul II 2010, structura portofoliilor fondurilor de pensii s-a modificat, în sensul scăderii expunerilor pe obligațiuni corporative. Restul activelor au cunoscut creșteri ale ponderilor în activele totale ale sistemului de pensii facultative Pilon III.

III. Concluzii

Evoluțiile principalelor piețe financiare în trimestrul III 2010 au fost următoarele:

Piața primară a titlurilor de stat: Ministerul Finanțelor Publice a continuat să plafoneze și în trimestrul III 2010 emisiunile de titluri de stat realizate pe piața primară la un randament maxim de 7%. Ca urmare emisiunile au fost subscrise în mică măsură, investitorii solicitând randamente superioare acestui nivel.

Piața bursieră: Indicele principal al pieței din București, BET-C, a cunoscut o creștere de 10,64% în cursul trimestrului III 2010.

Piața valutară: în cursul trimestrului III leul s-a apreciat atât în fața Euro, cu 2,32% (4,2674 la 30.09.2010 față de 4,3688 la 30.06.2010), cât și în fața dolarului american cu 12,25% (3,1254 la 30.09.2010 față de 3,5617 la 30.06.2010). Spre deosebire de trimestrul II 2010 când dolarul american s-a apreciat în fața Euro (până la 1,1969 dolari pentru un Euro la 07.06.2010 – minima anului), în trimestrul III situația s-a inversat (Euro ajungând la 30.09.2010 la 1,3630 dolari).

Ținând cont de cele menționate mai sus structura fondurilor de pensii a suferit modificări în sensul scăderii ușoare a ponderii titlurilor de stat. În același timp ponderea acțiunilor și a depozitelor a crescut. Este de remarcat că majoritatea depozitelor constituite au termen scurte (97,59% din totalul depozitelor au termen sub 3 luni pe Pilon II, iar în cazul Pilonului III 99,63% din depozite au scadența sub 3 luni). Portofoliile au continuat să se diversifice în trimestrul III în special în privința emitenților și a monedelor. Totuși ca urmare a volatilității piețelor valutare fondurile au ales să se protejeze împotriva riscurilor valutare prin intermediul instrumentelor specifice (forward și swap).

08.11.2010

Direcția Supraveghere, Analist financiar: Gheorghe Moț