

Considerații privind evoluția fondurilor de pensii private Pilon II

Prioritățile APAPR

15 iunie 2022

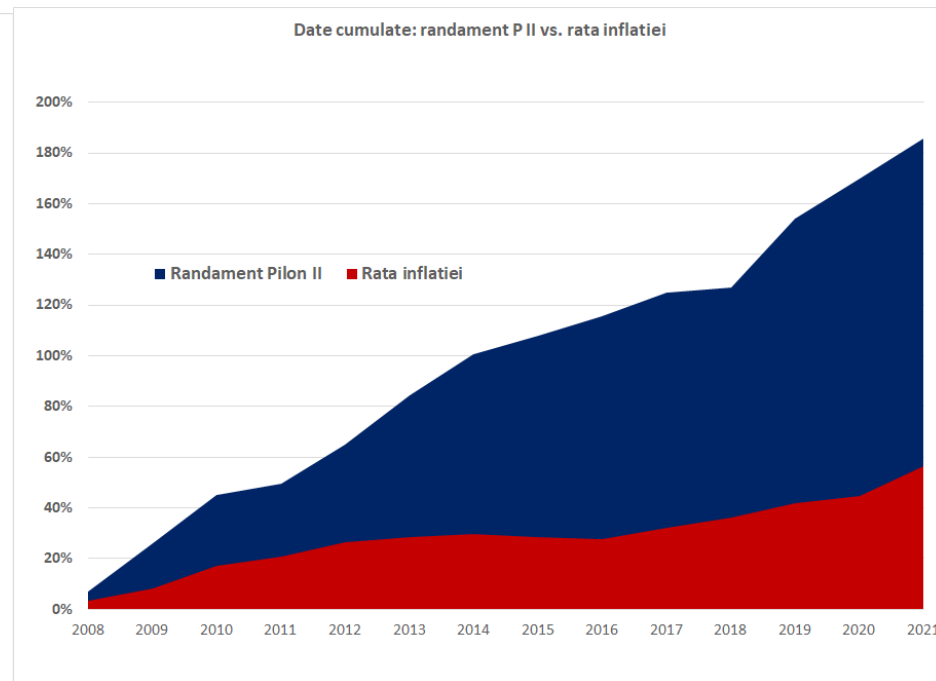
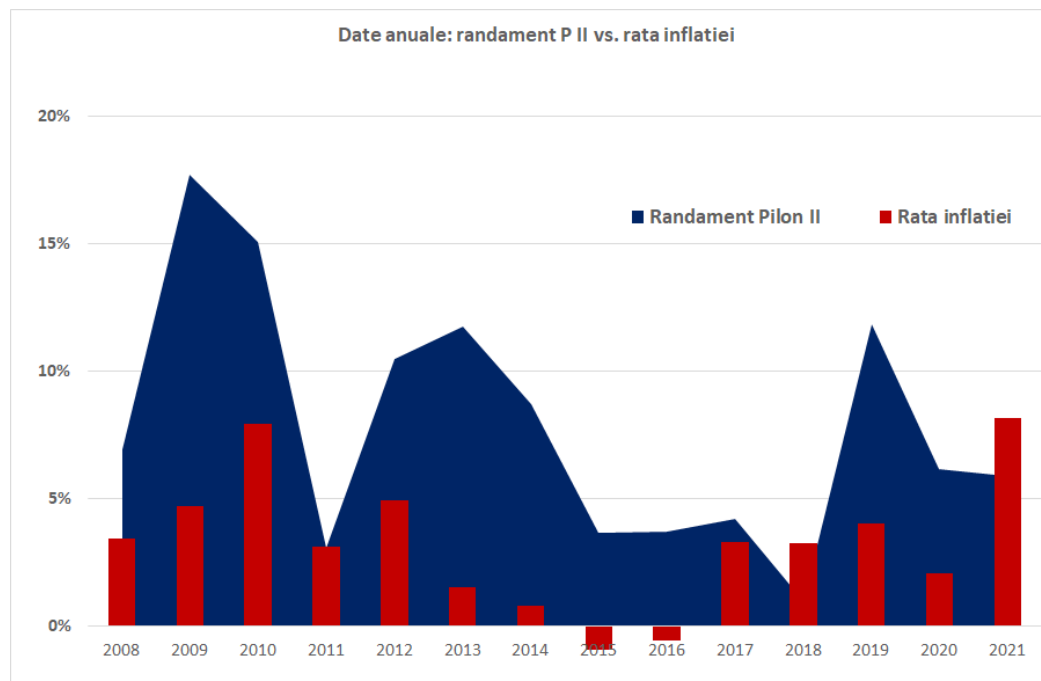
Un scurt bilanț la zi

Pilonul II a realizat performanțe remarcabile în pofida câtorva episoade de volatilitate

- 20 mai 2008 – **31 mai 2022**, 14 ani de funcționare
- 7,8 milioane români contribuie la 7 fonduri de pensii Pilon II
- contribuții brute virate în sistem = 72,5 miliarde lei
- plăți deja realizate de fonduri = cca. 850 milioane lei
- active nete administrate în prezent = 88 miliarde lei
- câștig net generat de Pilonul II pentru români = 16,3 miliarde lei
(net de toate comisioanele percepute)
- adică un randament mediu anual de 7,3% timp de 14 ani

Sursa: ASF, administratori, calcule APAPR

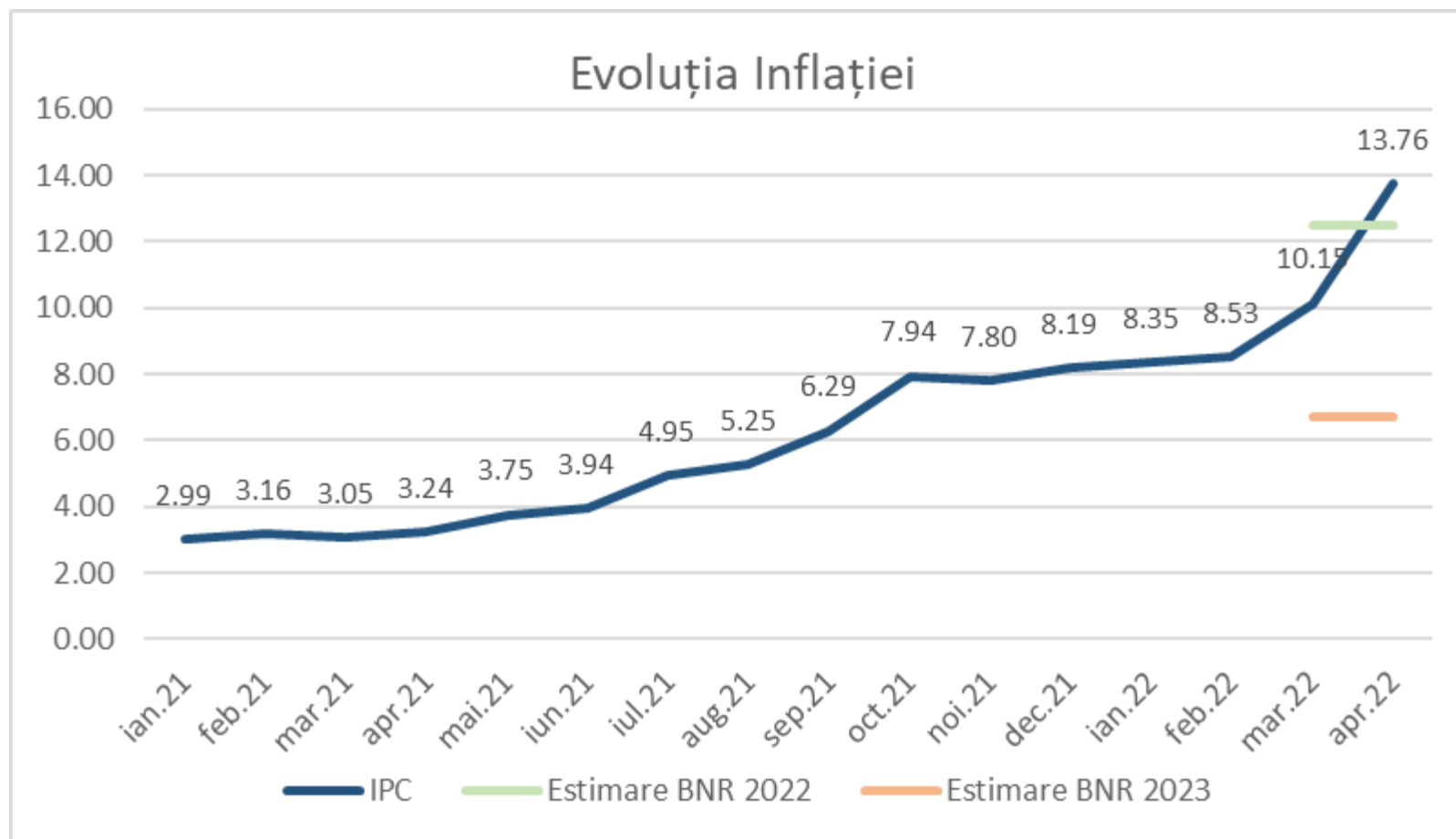
În perioada 2008-2021, performanța Pilonului II a depășit substanțial inflația cumulată din această perioadă



Surse: ASF, INSSE, APAPR

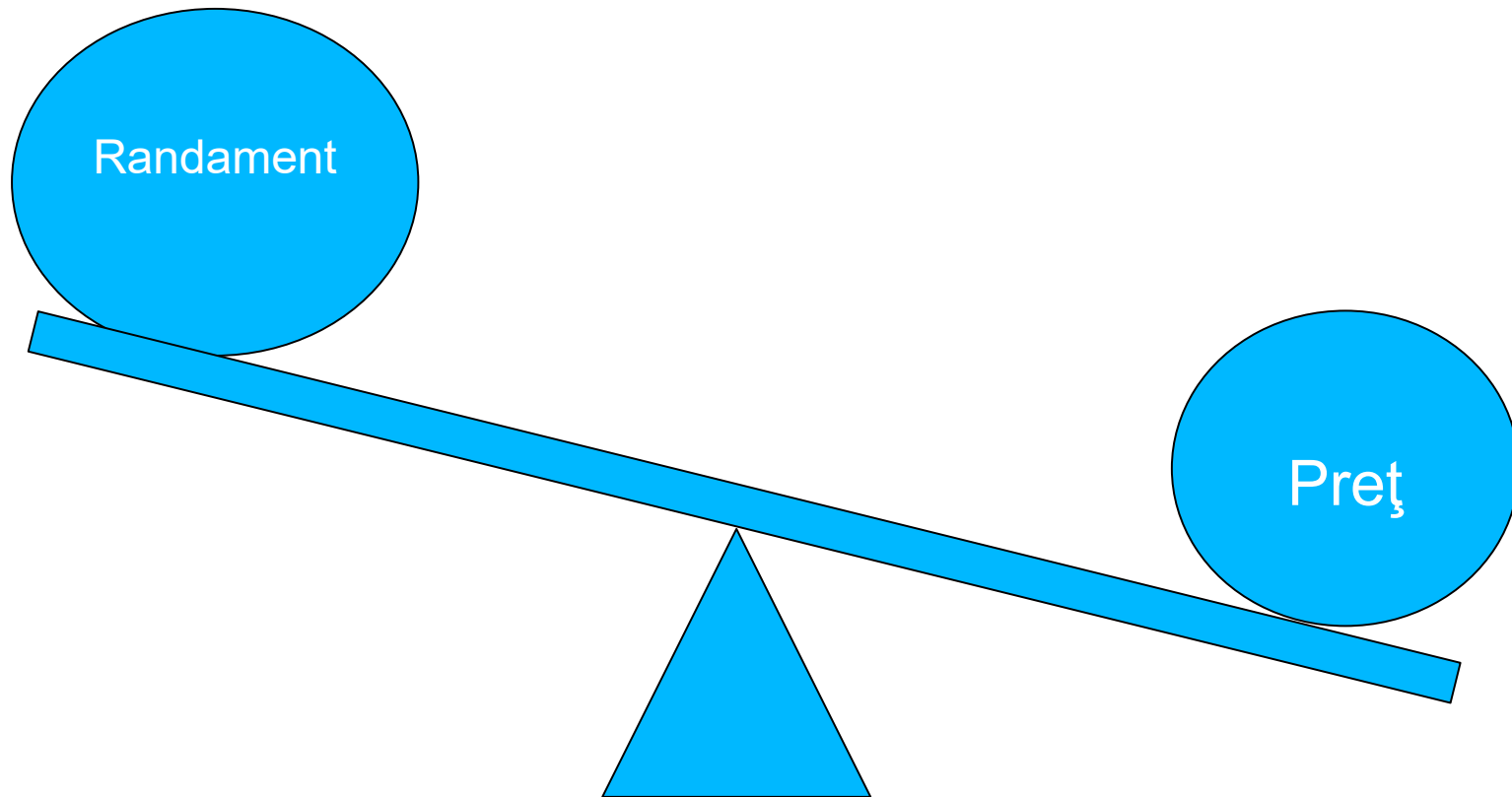
De ce scade valoarea activelor?

De la începutul lui 2021, inflația a crescut cu un multiplu de 4



Sursa: INSSE

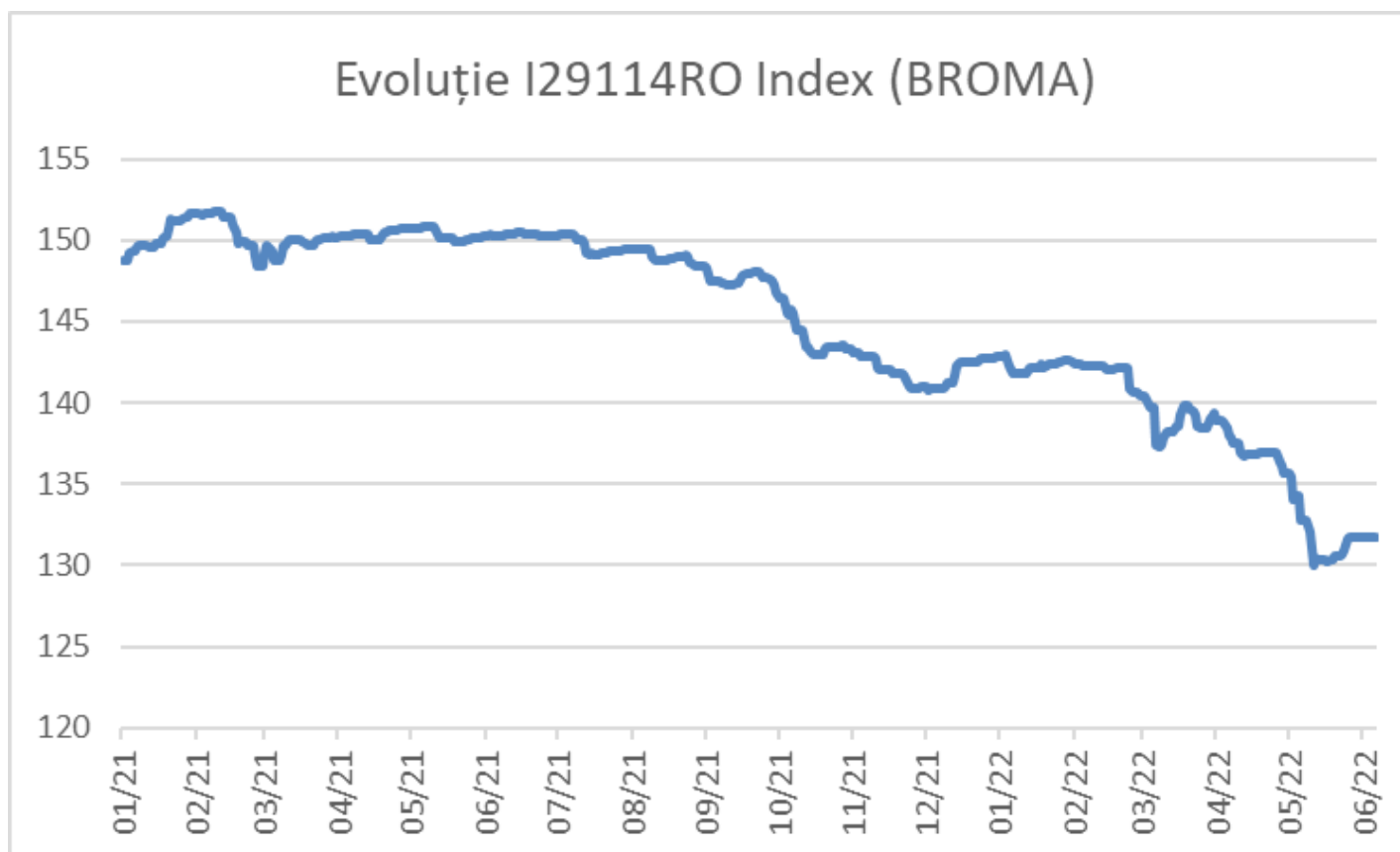
Inflația mai mare i-a făcut pe investitori să solicite randamente mai mari pentru titlurile de stat



Pentru a obține randamente mai mari investitorii plătesc prețuri mai mici.

Indicele prețului obligațiunilor românești a cunoscut o scădere continuă începând cu iunie 2021

	2021	YTD
I29114RO Index	-4.01%	-7.77%



Calculat in 3.06.2022, sursa: Bloomberg

În 2022, bursa românească a fost mult mai stabilă decât cele externe

	2021	YTD
Bucharest BET Index	39.98%	1.00%
Stoxx 50 Europe	24.10%	-8.42%
MSCI World	22.38%	-13.09%
S&P 500 USA	28.68%	-13.23%
MSCI Emerging World	-2.32%	-13.06%

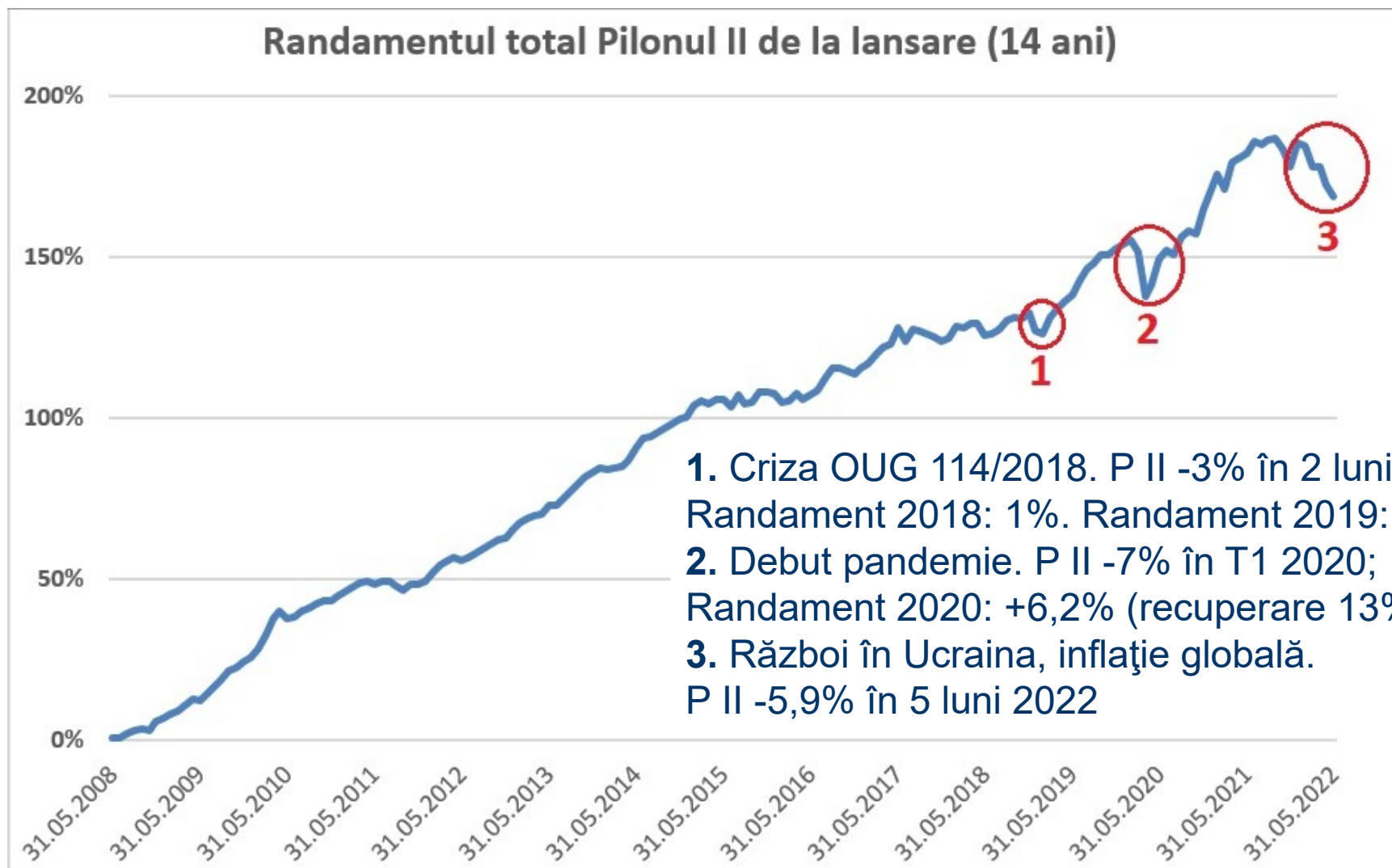
Calculat in 3.06.2022, sursa: Bloomberg

Evoluția titlurilor de stat a avut un impact determinant asupra evoluției fondurilor de pensii private, având ponderea cea mai mare în portofolii

Pilon 2												
Categorie de Risc	Fond de Pensii/Clasa de Active	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligațiuni Municipale	Obligațiuni corporative	Obligațiuni ale organismelor straine neguvernamentale	Actiuni	Titluri de participare OPCVM	Instrumente de acoperire a riscului	Fonduri de marfuri si metale pretioase	Sume in curs de decontare	Private Equity
Risc Mediu	AZT VIITORUL TAU	3.10%	60.50%	0.21%	6.40%	1.82%	23.98%	3.99%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%
	BCR	0.84%	63.88%	0.94%	3.83%	3.06%	23.59%	3.49%	0.00%	0.30%	-0.33%	0.40%
	BRD	2.19%	65.48%	1.23%	1.34%	2.59%	22.86%	4.32%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	METROPOLITAN LIFE	2.75%	55.98%	0.00%	12.91%	2.42%	24.68%	2.46%	0.00%	0.00%	-1.20%	0.00%
	NN	2.03%	62.62%	0.46%	3.99%	1.66%	25.61%	3.75%	0.01%	0.00%	-0.14%	0.00%
	VITAL	4.05%	53.89%	0.16%	14.53%	1.59%	24.63%	1.13%	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%
Risc Ridicat	ARIPI	2.03%	53.41%	0.00%	12.16%	0.85%	31.60%	0.14%	0.00%	0.00%	-0.18%	0.00%

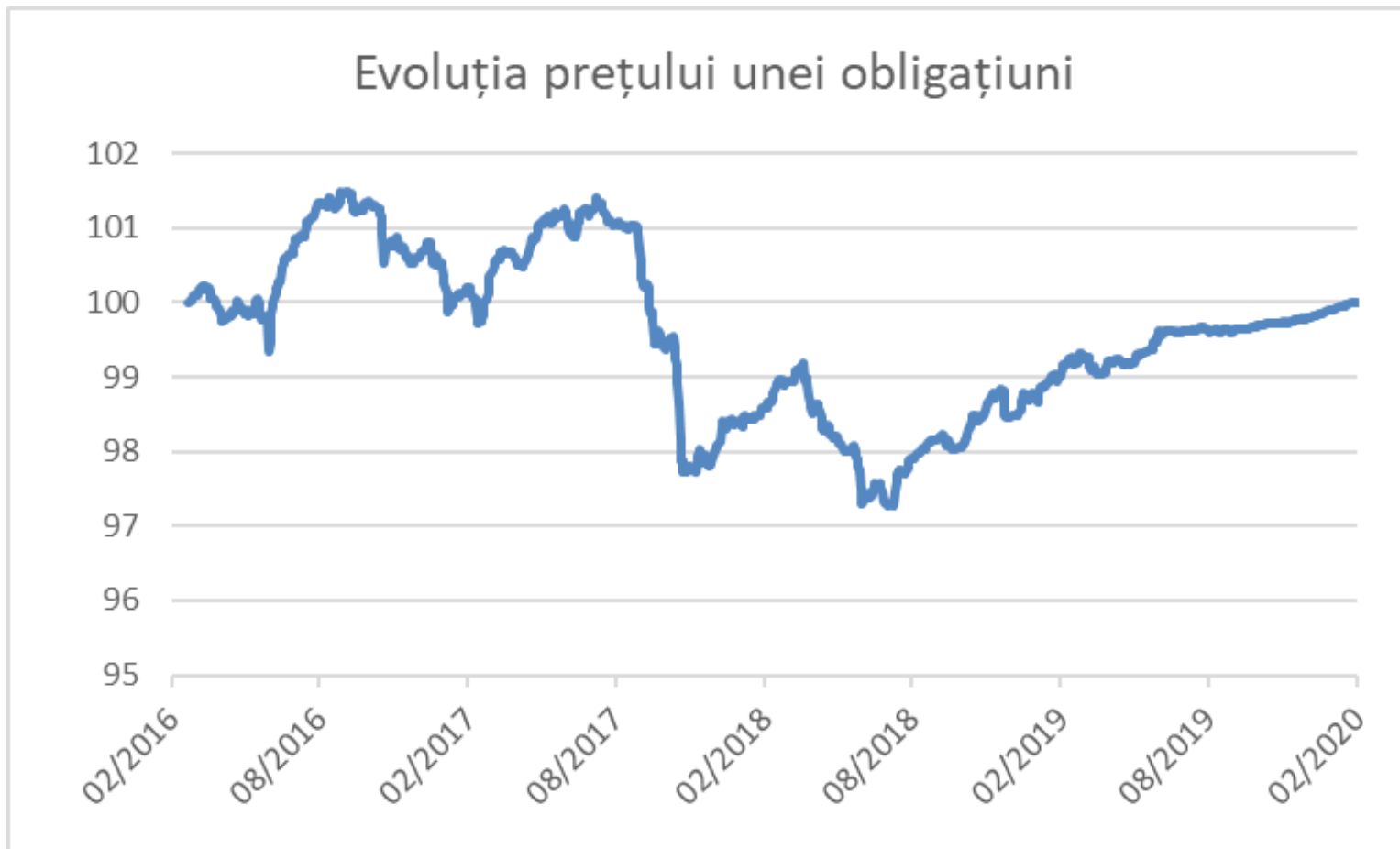
Situația la 30.04.2022, sursa: ASF

Episodul actual de volatilitate nu este o premieră



Surse: ASF, APAPR

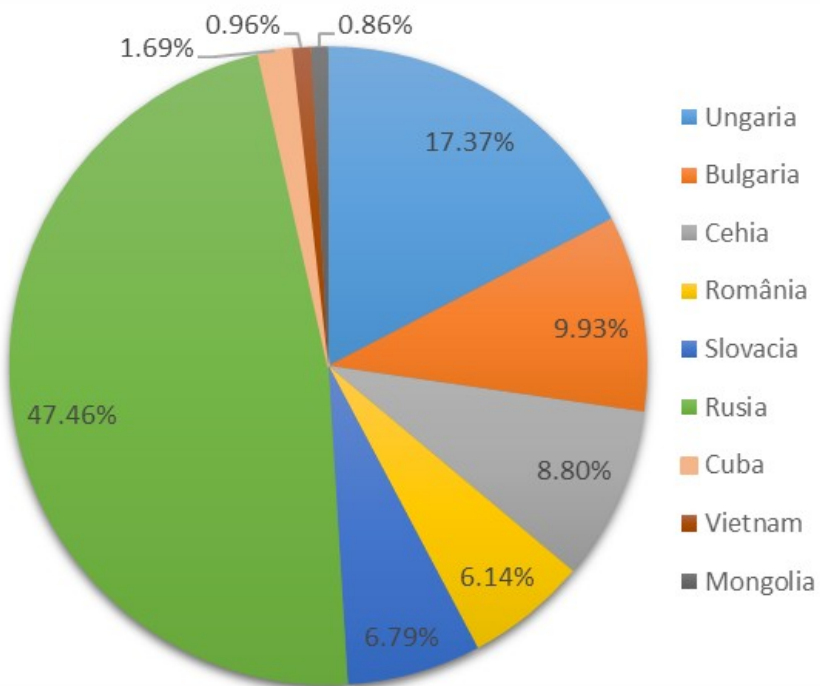
Scăderea prețului titlurilor de stat este temporară, urmând să se întoarcă inevitabil la par



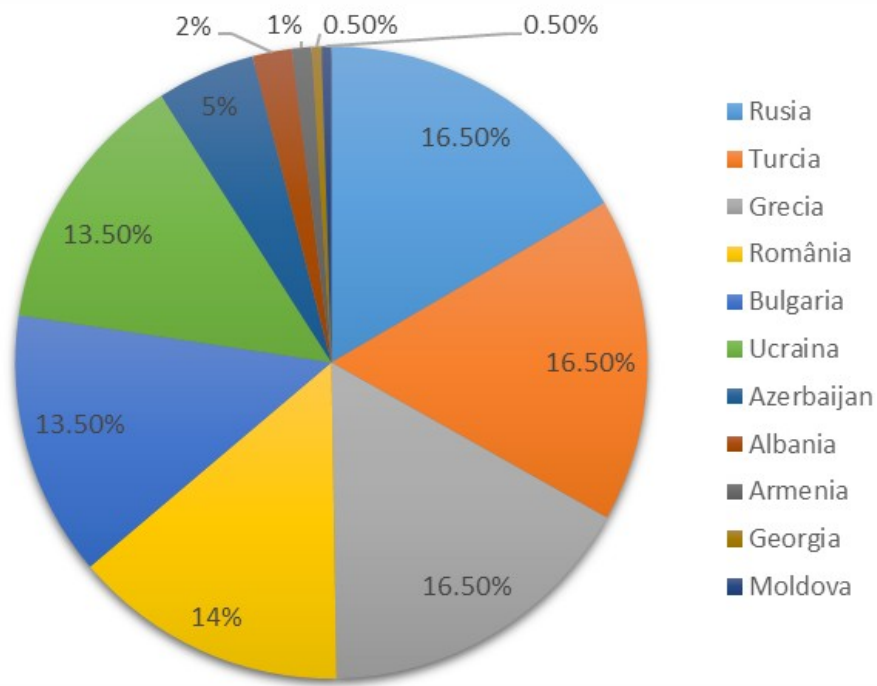
Investiția în International Investment Bank și Black Sea Trade and Development Bank

International Investment Bank (IIB) și Black Sea Trade and Development Bank (BSTDB) au o structură de acționariat diversificată în care niciun acționar nu deține o majoritate absolută

Structura acționariatului IIB, la 31.12.2021

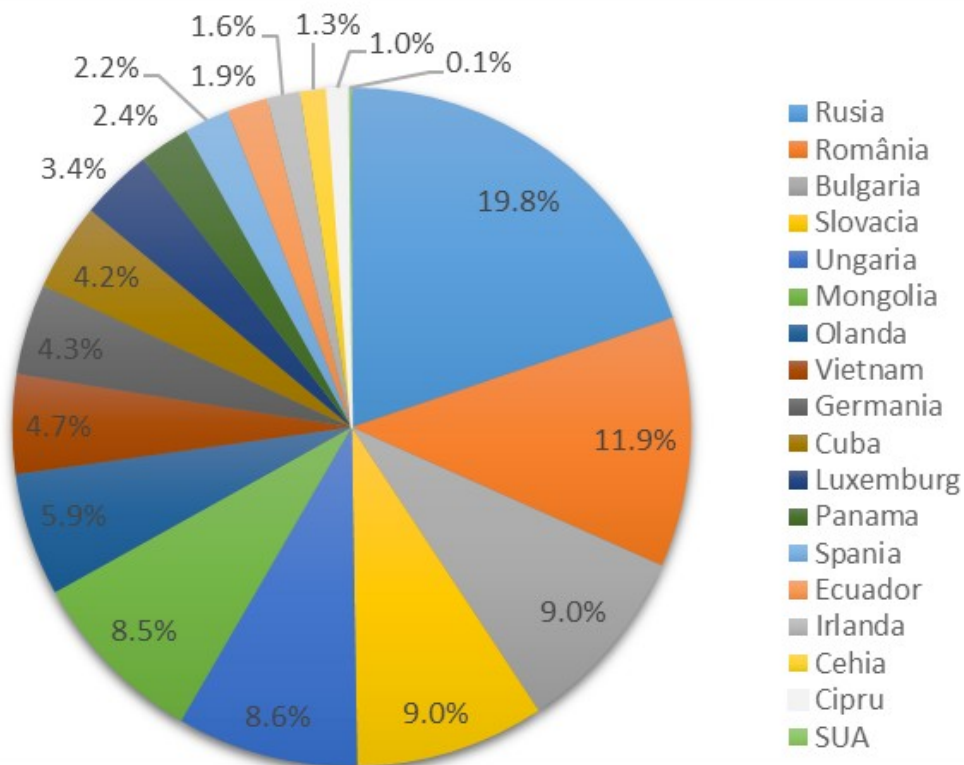


Structura acționariatului BSTDB, la 30.06.2021

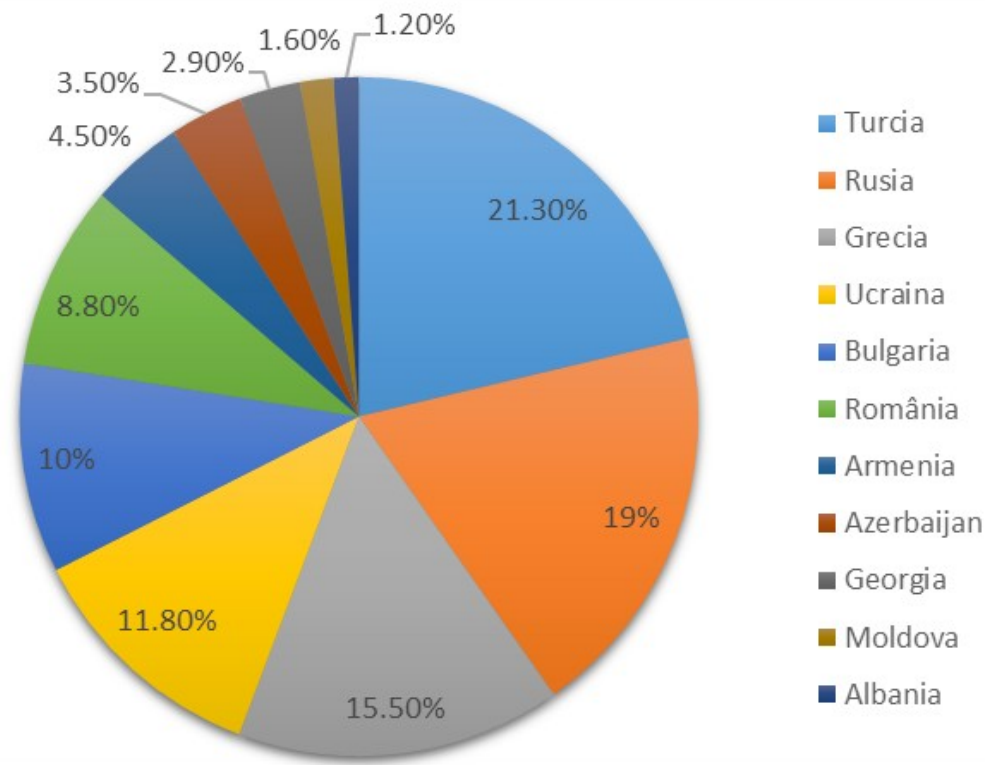


Portofoliul de credite este diversificat între un număr ridicat de țări

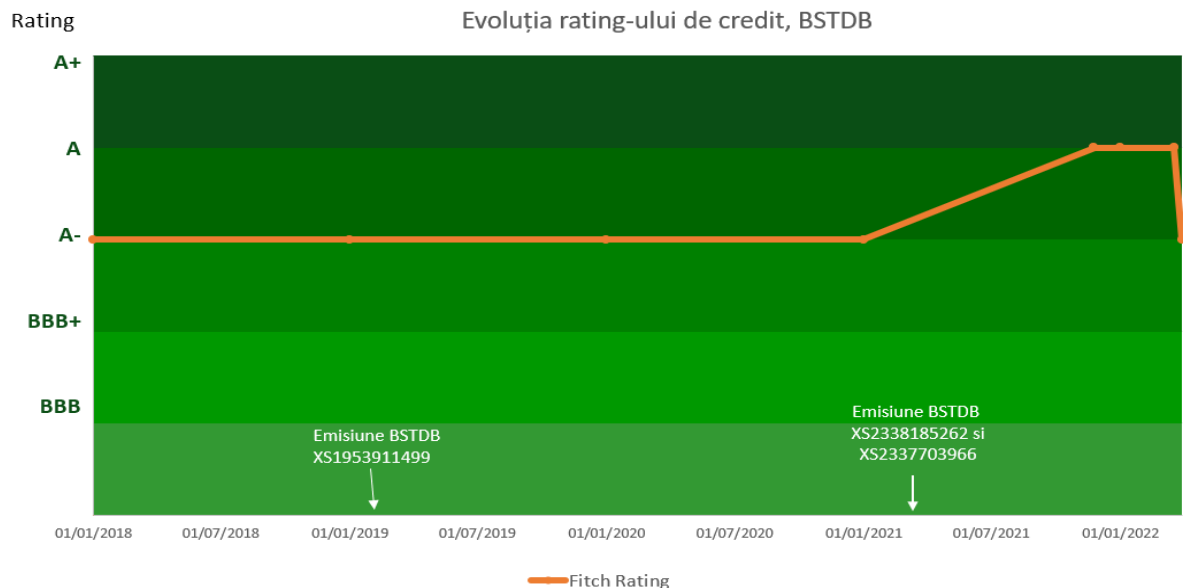
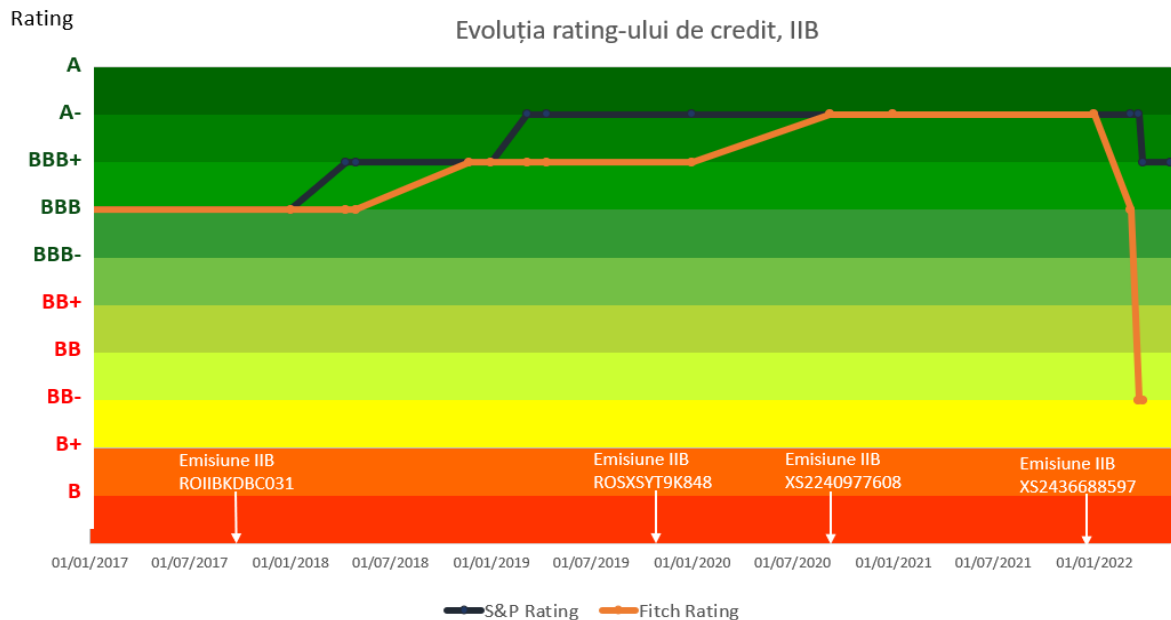
Structura portofoliului de credite al IIB, la 31.12.2021



Structura portofoliului de credite al BSTDB, la 30.06.2021



Plasamentele în IIB s-au făcut plecând de la rating-ul ei excelent pe care și l-a menținut până la anunțul retragerii acționarilor

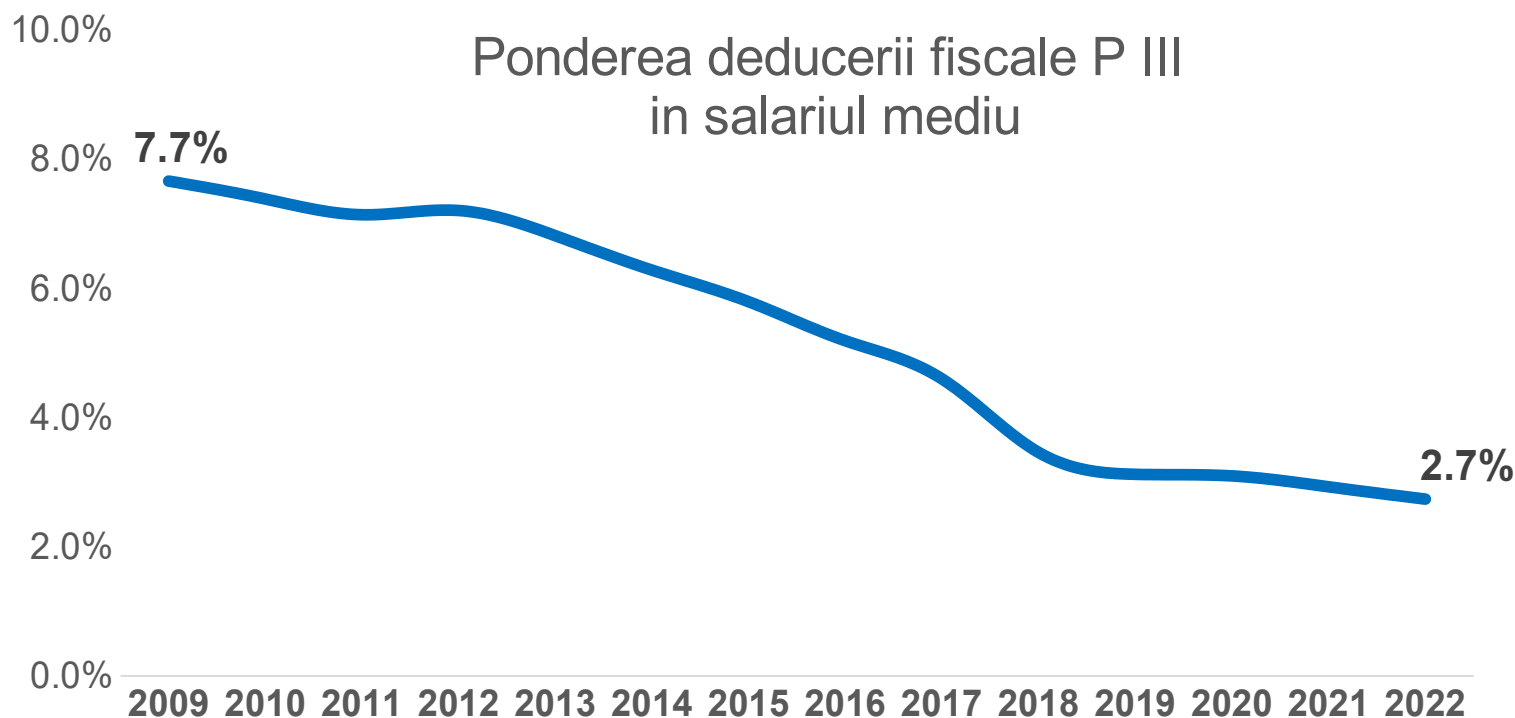


Prioritar pentru noi este interesul participanților, singurii care sunt de fapt în pericol de a fi sancționați

- Niciuna dintre bănci (sau persoane din conducerea acestora) nu se află pe vreo listă de sancțiuni.
- Vânzarea în pierdere a obligațiunilor va penaliza doar participanții.
- Rating-urile actuale nu impun o vânzare forțată.
- Doar un rating de junk ar obliga fondurile de pensii să vândă în maxim 360 de zile.
- Reducere naturală a expunerii prin maturități în toamna lui 2022 și primavara lui 2023.

Priorități legislative din perspectiva APAPR

Majorarea deductibilității fiscale pentru Pilonul 3 (P III)



Raportată la salariul mediu pe economie, limita de deductibilitate a ajuns la 1/3 din valoarea inițială.

Stabilirea limitelor de deductibilitate fiscală pentru contribuțiile la pensiile ocupaționale (P IV)

Fără stabilirea unor limite de deductibilitate, Pilonul IV riscă să rămână un proiect neterminat.

Digitalizarea actualizării datelor personale

Îmbunătățirea calității comunicării cu participanții prin conectarea la baza de date a Evidenței populației și actualizarea în timp real a datelor de contact.

Actualizarea normei de investiții

Având în vedere ritmul scăzut al marilor listări este nevoie de promovarea de canale alternative de finanțare a economiei românești.

Elaborarea legii plății pensiilor private

Legea plății pensiilor private trebuie pregătită printr-o discuție multi-instituțională.

Mulțumesc pentru atenție!

15 iunie 2022