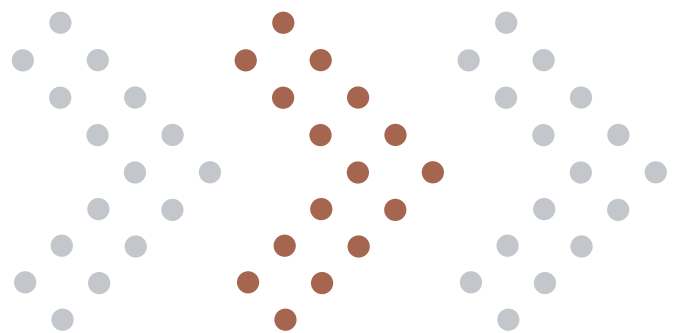
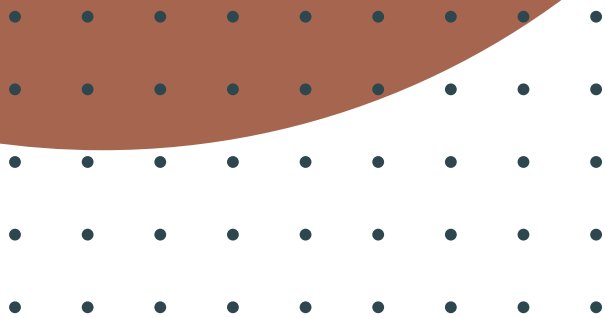




Raport privind
**EVOLUȚIA
SISTEMULUI DE
PENSII PRIVATE**

ÎN TRIMESTRUL I

2026



Raport privind evoluția sistemului de pensii private în trimestrul I 2026

Notă

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

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

CUPRINS

Sumar martie 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 martie 2026

Creșterea activelor totale

220,4 mld.

Active totale: 33%
creștere comparativ cu
martie 2025

212,6 mld

Pilon II: + 33% față de
martie 2025

7,86 mld

Pilon III: + 34% față de
martie 2025

11,5% PIB

Activele totale reprezintă 11,5% din
PIB la finalul lunii martie 2026

Participanți

persoane



8,51 mil.

Pilon II

1,05 mil

Pilon III

Investiții

preponderent pe piața
financiară locală



68%

instrumente cu venit fix

28%

acțiuni

Sinteză

Perspectivile economice globale au fost umbrite de izbucnirea războiului în Orientul Mijlociu în februarie 2026, care a perturbat aprovizionarea cu energie și a accentuat incertitudinea la nivel mondial. Deși economia globală demonstrase reziliență în 2025, cu o creștere estimată la 3,4%, FMI anticipează o decelerare la 3,1% în 2026, cu perspective diferențiate între regiuni: SUA rămâne relativ robustă (aprox. 2,3%), în timp ce zona euro avansează modest (1,1%). Comerțul mondial se preconizează să se contracte semnificativ, de la 5,1% în 2025 la 2,8% în 2026, iar inflația globală este așteptată crească la 4,4%. Din punct de vedere al riscurilor, un scenariu sever de escaladare a conflictului ar putea aduce creșterea globală la aproximativ 2% și inflația spre 6%, la limita recesiunii, ceea ce impune, în opinia FMI, refacerea rezervelor fiscale, menținerea stabilității prețurilor și implementarea promptă a reformelor structurale.

Fondurile de pensii private din România au cumulat active în cuantum de 220,41 miliarde de lei la finalul lunii martie 2026, în creștere cu 33% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Astfel, la finalul lunii martie 2026, fondurile de pensii administrate privat (Pilonul II) au cumulat active în cuantum de 212,6 miliarde de lei, cu 33% mai mult față de anul anterior. Fondurile de pensii facultative (Pilonul III) au cumulat active în valoare de 7,86 miliarde de lei, cu 34% 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 11,5%, la finalul lunii martie 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 31 martie 2026, erau înscrși 9,56 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 8,51 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 1,05 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 68% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private. La finalul lunii martie 2026, un procent de 28% a fost investit în acțiuni.

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

1. Contextul macroeconomic și internațional

1.1. Contextul macroeconomic local și internațional

Creșterea economică globală este estimată la 3,4% pentru anul 2025, conform ediției din aprilie 2026 a raportului World Economic Outlook (WEO). Raportul arată că perspectivele globale s-au deteriorat brusc în urma izbucnirii războiului în Orientul Mijlociu la 28 februarie 2026, închiderea Strâmătorii Ormuz și deteriorarea infrastructurii critice de producție putând genera o criză energetică de o amploare fără precedent. Conform proiecțiilor de referință ale FMI, care presupun un conflict relativ scurt, PIB-ul global va crește cu aproximativ 3,1% în anul 2026 și cu 3,2% în anul 2027.

Economia globală a demonstrat reziliență înaintea izbucnirii conflictului, cu o creștere accelerată în trimestrul al patrulea al anului 2025 la 3,9%, în termeni anualizați. Pentru economiile avansate, se preconizează o creștere de 1,8% în anul 2026 și 1,7% pentru anul 2027, în mare măsură neschimbată față de prognoza anterioară. În Statele Unite, creșterea este estimată la aproximativ 2,3% în 2026, fiind susținută de politica fiscală și impactul cu întârziere al reducerilor ratei dobânzii din 2025, în pofida barierelor comerciale ridicate. Pentru anul 2027, FMI estimează o creștere economică de 2,1% pentru SUA.

În zona euro, ritmul rămâne modest, la 1,1% pentru anul 2026 și la 1,2% pentru anul 2027. Prognoza a fost revizuită în scădere cu 0,2 puncte procentuale pentru fiecare an, deoarece efectul creșterii peste așteptări de la sfârșitul anului 2025 este înlocuit treptat de impactul negativ al conflictului din Orientul Mijlociu. Acest impact se adaugă efectelor reziduale ale creșterii persistente a prețurilor la energie, survenită după invazia Rusiei în Ucraina, care vor continua să exercite presiuni negative asupra sectorului manufacturier, presiuni amplificate de aprecierea reală a monedei euro față de monedele economiilor exportatoare de bunuri similare.

În Europa emergentă și în curs de dezvoltare, creșterea economică a fost încetinită, până la nivelul de 2,0% înregistrat în anul 2025, economiile din regiune urmând să se extindă cu o rată medie de 2,0% în următorul an și de 2,1% în anul 2027. În majoritatea regiunilor, redresarea prognozată reflectă, de asemenea, estomparea efectelor generate de modificările politicilor comerciale.

Volumul comerțului mondial este prognozat să înregistreze o decelerare a ritmului de creștere, de la 5,1% în anul 2025, la 2,8% în anul 2026, urmând să se redreseze moderat la 3,8% în 2027. Această dinamică este determinată de efecte de anticipare a fluxurilor comerciale (front-loading), precum și de reconfigurări ale fluxurilor de comerț ca urmare a introducerii unor noi politici.

Inflația globală este anticipată să își întrerupă declinul, urmând să crească de la un nivel estimat de 4,1% în anul 2025, la 4,4% în anul 2026, înainte de a coborî la 3,7% în 2027. Proiecțiile privind inflația au fost revizuite în creștere cu 0,7 puncte procentuale pentru 2026 față de cele din octombrie 2025, reflectând prețurile anticipate mai mari pentru energie și alimente. Inflația în Statele Unite este așteptată să revină mai lent către ținta de politică monetară decât în alte economii mari.

Riscurile la adresa perspectivelor rămân preponderent descendente. O intensificare suplimentară a conflictului din Orientul Mijlociu ar putea transforma situația în cea mai mare criză energetică a epocii moderne. Sub un scenariu advers, calibrat în mare măsură la condițiile de piață prevalente la sfârșitul lunii martie, producția globală ar urma să scadă la 2,5%, cu inflația în creștere la 5,4%. Sub un scenariu sever – care presupune dislocări în piețele energetice care se extind până în anul următor, împreună cu dezancorarea așteptărilor inflaționiste și o înăsprire a condițiilor financiare – economia globală s-ar apropia de o recesiune, cu o creștere de aproximativ 2% pentru acest an și pentru următorul, în timp ce inflația globală s-ar situa în jurul valorii de 6%.

Reevaluarea așteptărilor privind creșterea productivității generate de inteligența artificială (IA) ar putea reduce investițiile și ar putea provoca corecții bruște pe piețele financiare, cu efecte asupra averii gospodăriilor. Tensiunile comerciale, tensiunile politice interne sau geopolitice amplifică incertitudinea și afectează activitatea economică, având impact asupra piețelor financiare, lanțurilor de aprovizionare și prețurilor materiilor prime. Deficitele fiscale mari și nivelul ridicat al datoriei publice pot exercita presiuni asupra ratelor de dobândă pe termen lung și, implicit, asupra condițiilor financiare generale.

Pe de altă parte, investițiile în IA și o eventuală reducere a tensiunilor comerciale ar putea stimula creșterea economică durabilă, dacă adoptarea tehnologiilor se traduce în câștiguri reale de productivitate și dinamism al afacerilor. Politicile menite să susțină stabilitatea și creșterea pe termen mediu trebuie să se concentreze pe restabilirea rezervelor fiscale, menținerea stabilității prețurilor și stabilității financiare, reducerea incertitudinii și implementarea promptă a reformelor structurale.

Evoluții pe piețele financiare globale

Conform raportului Global Financial Stability Report (GFSR) al FMI din aprilie 2026, riscurile la adresa stabilității financiare globale sunt ridicate. Sistemul financiar global este afectat de războiul în desfășurare din Orientul Mijlociu, de potențiale presiuni inflaționiste, de riscuri în creștere privind înăsprirea suplimentară a condițiilor financiare, precum și de mai multe canale de amplificare care ar putea conduce de la turbulențele de piață la instabilitate financiară.

Începând cu sfârșitul lunii februarie 2026, prețurile globale ale acțiunilor au scăzut cu aproximativ 8%, după ce fuseseră susținute de profiturile corporative robuste în lunile anterioare. Randamentele obligațiunilor suverane globale au crescut semnificativ, pe fondul anticipațiilor pieței privind o inflație mai ridicată. Activele piețelor emergente au fost afectate, în contextul aprecierii dolarului american și creșterii prețurilor la energie, în special în țările importatoare de mărfuri. Deși piețele au funcționat într-o manieră ordonată până acum, riscurile sunt asimetrice. Cu cât conflictul continuă mai mult, cu atât crește riscul unei înăspriți suplimentare și abrupte a condițiilor financiare globale.

Mai multe canale de amplificare ar putea declanșa vulnerabilități, conducând la riscuri pentru stabilitatea financiară. Nivelurile ridicate ale datoriei și riscurile mai mari de refinanțare pe principalele piețe suverane ar putea accelera creșterea randamentelor obligațiunilor, în timp ce volatilitatea accentuată a piețelor de obligațiuni ar putea conduce la înăsprirea condițiilor de finanțare și la reapariția legăturilor negative dintre sectorul suveran și cel bancar. Piețele emergente riscă să se confrunte cu presiuni valutare și ieșiri de capital, în contextul reducerii apetitului pentru risc și al deteriorării condițiilor comerciale externe.

Vânzările forțate de către intermediarii financiari nebancari care s-au extins prin efectul de levier ar putea crește și mai mult volatilitatea și adăuga presiuni de lichiditate prin apeluri în marjă și răscumpărări ale investitorilor. Volatilitatea pieței acțiunilor ar putea fi amplificată de vânzătorii de opțiuni și fondurile cotate la bursă cu efect de levier, în timp ce volatilitatea piețelor obligațiunilor ar putea fi afectată de fondurile de investiții speculative. Deși neconcordanțele de lichiditate în creditul privat par limitate la structurile semilichide, sugerând un impact sistemic limitat, semnele de mai multe falimente ale debitorilor s-ar putea transforma în îngrijorări mai largi despre creditul corporativ.

Persistența conflictului ar putea încetini semnificativ investițiile în inteligența artificială, ceea ce ar afecta valoarea de întreprindere a unor firme de-a lungul lanțului valoric al IA, care s-au bazat din ce în ce mai mult pe finanțarea circulară. Cu toate acestea, impactul asupra stabilității financiare rămâne, deocamdată, limitat. Șocurile repetate din lanțurile de aprovizionare din ultimii ani au redus efectul de diversificare dintre acțiuni și obligațiuni, crescând riscul unor vânzări simultane în ambele clase de active.

În contextul conflictului din Orientul Mijlociu și al turbulențelor de pe piețele financiare, autoritățile ar trebui să se pregătească pentru o posibilă disfuncționalitate a pieței. Acestea ar trebui să se asigure că facilitățile de lichiditate și finanțare sunt accesibile și pregătite din punct de vedere operațional. Consolidarea liniilor de swap valutar bilaterale și regionale este crucială pentru a păstra stabilitatea pe piețele de finanțare și valutare în fața ramificațiilor neprevăzute ale evenimentelor geopolitice.

Autoritățile din economiile emergente ar trebui să continue consolidarea cadrelor de politică. În contextul în care condițiile financiare globale mai restrictive, volatilitatea prețurilor energiei și schimbările rapide ale fluxurilor de capital pot genera fluctuații dezordonate ale cursurilor de schimb, FMI recomandă intervenții adecvate pe piața valutară și măsuri pentru gestionarea fluxurilor de capital. Totodată, politicile fiscale ar trebui să devină mai prudente pentru a readuce datoria publică pe o traiectorie sustenabilă în anii următori.

Atât raportul WEO, cât și GFSR ale FMI din aprilie 2026 identifică riscuri predominant descendente la adresa perspectivelor economice globale și stabilității financiare. Principalul factor de risc este conflictul în curs din Orientul Mijlociu, care domină ambele analize, alături de fragmentarea geopolitică accelerată, tensiunile comerciale și riscurile de pe piețele financiare internaționale. Politicile macroeconomice și financiare trebuie să răspundă acestor provocări printr-o abordare echilibrată, care să combine prudența pe termen scurt cu reformele structurale pe termen mediu.

Principalele direcții de acțiune recomandate includ: (i) menținerea stabilității prețurilor prin politici monetare adecvate, cu atenție sporită asupra ancorării așteptărilor inflaționiste; (ii) consolidarea fiscală credibilă în vederea reconstituirii spațiului fiscal și reducerii vulnerabilităților asociate datoriei publice ridicate; (iii) implementarea integrală a Cadrelor Basel pentru sectorul bancar și evitarea revizuirilor neordonate ale reglementărilor care ar putea slăbi standardele prudențiale; (iv) îmbunătățirea supravegherii intermediarilor financiari nebancari, având în vedere creșterea rolului acestora în sistemul financiar global; (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) din aprilie 2026, Consiliul Guvernatorilor, întrunit în ședința de politică monetară din 19 martie 2026, a decis menținerea neschimbată a celor trei rate ale dobânzilor cheie: facilitatea de depozit la 2%, operațiunile principale de refinanțare la 2,15% și facilitatea de creditare marginală la 2,4%. Deși ratele rămân la nivelul stabilit anterior, contextul în care a fost luată această decizie s-a deteriorat semnificativ comparativ cu perspectiva din decembrie 2025, ca urmare a izbucnirii războiului din Orientul Mijlociu, eveniment care a sporit considerabil incertitudinea și a generat riscuri ascendente pentru inflație, respectiv riscuri descendente pentru creșterea economică. Consiliul Guvernatorilor reafirmă determinarea de a stabili inflația la ținta de 2% pe termen mediu și subliniază că deciziile viitoare vor urma o abordare dependentă de date.

Activitatea economică în zona euro a continuat să dea semne de reziliență, cu o creștere a PIB-ului real de 0,2% în trimestrul al patrulea al anului 2025, susținută de o cerere internă mai dinamică, în special prin consumul gospodăriilor, construcții, renovări locative și investiții în cercetare-dezvoltare, software și baze de date. Cu toate acestea, proiecțiile macroeconomice din martie 2026 indică o revizuire descendentă a creșterii economice anuale, în principal pentru anul 2026, ca urmare a impactului războiului asupra piețelor de mărfuri, a veniturilor reale și a încrederii. Astfel, creșterea PIB-ului real este estimată la 0,9% în 2026, 1,3% în 2027 și 1,4% în 2028, ceea ce reprezintă o revizuire în jos cu 0,3 puncte procentuale pentru 2026 și cu 0,1 puncte procentuale pentru 2027 față de proiecțiile din decembrie 2025. Pe termen mediu, cererea internă rămâne motorul principal al creșterii economice, sprijinită de o piață a muncii rezilientă, de bilanțurile solide ale sectorului privat și de cheltuielile guvernamentale pentru apărare și infrastructură.

Inflația anuală din zona euro, măsurată prin Indicele Armonizat al Prețurilor de Consum (IAPC), a crescut la 1,9% în februarie 2026, de la 1,7% în ianuarie. Prețurile energiei au fost cu 3,1% mai scăzute față de luna februarie a anului anterior, după o scădere de 4,0% în ianuarie 2026, în timp ce inflația prețurilor alimentare a coborât ușor la 2,5%. Inflația de bază (excluzând energia și alimentele) a urcat la 2,4% în februarie, de la 2,2% în ianuarie, reflectând o creștere a inflației bunurilor de la 0,4% la 0,7% și a inflației serviciilor de la 3,2% la 3,4%. Proiecțiile din martie 2026 anticipează un avans temporar al inflației IAPC la 3,1% în trimestrul al doilea al anului 2026, urmat de o decelerare la 2,8% în trimestrul al treilea, pe măsură ce prețurile la energie se ajustează în jos conform așteptărilor implicite din piețele futures. Pe ansamblu, inflația IAPC este proiectată la 2,6% în anul 2026, 2,0% în anul 2027 și 2,1% în anul 2028, reprezentând o revizuire ascendentă cu 0,7 puncte procentuale pentru 2026 față de proiecțiile precedente, atribuită aproape integral componentei energetice.

Războiul din Orientul Mijlociu reprezintă elementul determinant al revizuirii proiecțiilor, cu un impact pronunțat asupra prețurilor mărfurilor energetice. De la începutul perioadei de referință (18 decembrie 2025), prețul petrolului a crescut cu aproximativ 84%, atingând circa 104 dolari pe baril. Prețurile gazelor naturale europene au înregistrat o creștere și mai accentuată, de aproximativ 98% deoarece aproximativ 20% din aprovizionarea globală cu gaze naturale lichefiate, în principal din Qatar, tranzitează și Strâmtoarea Ormuz. Stocurile de gaze se situează în prezent la aproximativ 29% din capacitate, aproape

de minimul sezonier, ceea ce face ca prețurile gazelor să fie deosebit de expuse la potențiale întreruperi ale aprovizionării.

Se estimează că războiul va reduce creșterea PIB-ului real la nivel global cu 0,4 puncte procentuale pe parcursul următorilor doi ani, iar inflația globală ar putea rămâne la 3,1% în 2026, înainte de a coborî la 2,7% în anul următor și 2,5% în 2028.

Condițiile financiare și monetare s-au înăsprit începând cu ședința de politică monetară din 5 februarie 2026, ca reflex al tensiunilor geopolitice. Piețele bursiere au înregistrat scăderi, iar ratele dobânzilor pe piață, în special cele pe termen scurt, au crescut considerabil. În ianuarie 2026, ratele bancare aplicate creditelor pentru companii și costul emisiunilor de titluri de datorie pe piață s-au menținut la 3,6%, în timp ce rata medie a dobânzii la creditele ipotecare noi a urcat ușor la 3,4%. Creditarea bancară către companii a crescut cu 2,8% pe bază anuală în ianuarie, în decelerare față de 3,0% în decembrie 2025, însă această încetinire a fost compensată de o accelerare a emisiunilor de obligațiuni corporative, a căror creștere anuală a urcat la 4,0%, de la 3,5% în decembrie. Creditele ipotecare au înregistrat o creștere stabilă de 3,0%.

Mediul extern rămâne fragil și marcat de o asimetrie a riscurilor. Înainte de izbucnirea conflictului, economia globală dădea semne de reziliență, susținută de investițiile private legate de inteligența artificială și de o combinație de politici economice favorabile la nivelul principalelor economii. Creșterea PIB-ului real global (excluzând zona euro) a coborât însă la 0,8% în trimestrul al patrulea al anului 2025, de la 1,0% în trimestrul precedent, cu o decelerare semnificativă în Statele Unite (creștere de doar 0,2% în trimestrul al patrulea, comparativ cu 1,1% în trimestrul al treilea), parțial pe fondul închiderii guvernului federal (43 de zile, în octombrie–noiembrie 2025).

În acest context, BCE reiterează necesitatea consolidării rezilienței economice europene și a finanțelor publice sustenabile. Eventualele răspunsuri fiscale la șocul prețurilor energiei trebuie să fie temporare, țintite și calibrate, pentru a evita amplificarea presiunilor inflaționiste. Criza energetică actuală evidențiază imperativul accelerării reducerii dependenței de combustibili fosili, finalizării uniunii economiilor și investițiilor pentru finanțarea inovației și sprijinirii dublei tranziții, verde și digitală. Euro digital și moneda tokenizată a băncii centrale pentru tranzacții interbancare vor consolida autonomia strategică, competitivitatea și integrarea financiară a Europei și vor stimula inovația în domeniul plăților. Prin urmare, este esențial să se adopte rapid Regulamentul privind instituirea euro digital. Simplificarea și armonizarea reglementărilor pe Piața Unică a UE vor ajuta companiile europene să se dezvolte mai rapid.

Evoluții macroeconomice și financiare locale

Creștere economică

Produsul Intern Brut (PIB) a scăzut în termeni reali cu 0,2% în trimestrul I 2026 comparativ cu trimestrul IV 2025. De asemenea, față de același trimestru din anul 2025, pe serie brută, PIB-ul a înregistrat o scădere cu 1,7%, iar pe seria ajustată sezonier acesta a scăzut cu 1,5%.

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	98,3	-	-	-	-
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	97,9	-	-	-	-
Serie ajustată sezonier	2024	102,1	100,5	100,3	100,7	-
	2025	100,7	102,1	101,4	98,5	-
	2026	98,5	-	-	-	-
- în % față de trimestrul precedent -						
Serie ajustată sezonier	2024	99,9	99,4	100,6	100,9	-
	2025	99,8	100,7	100,0	98,0	-
	2026	99,8	-	-	-	-

Sursa: Date INS

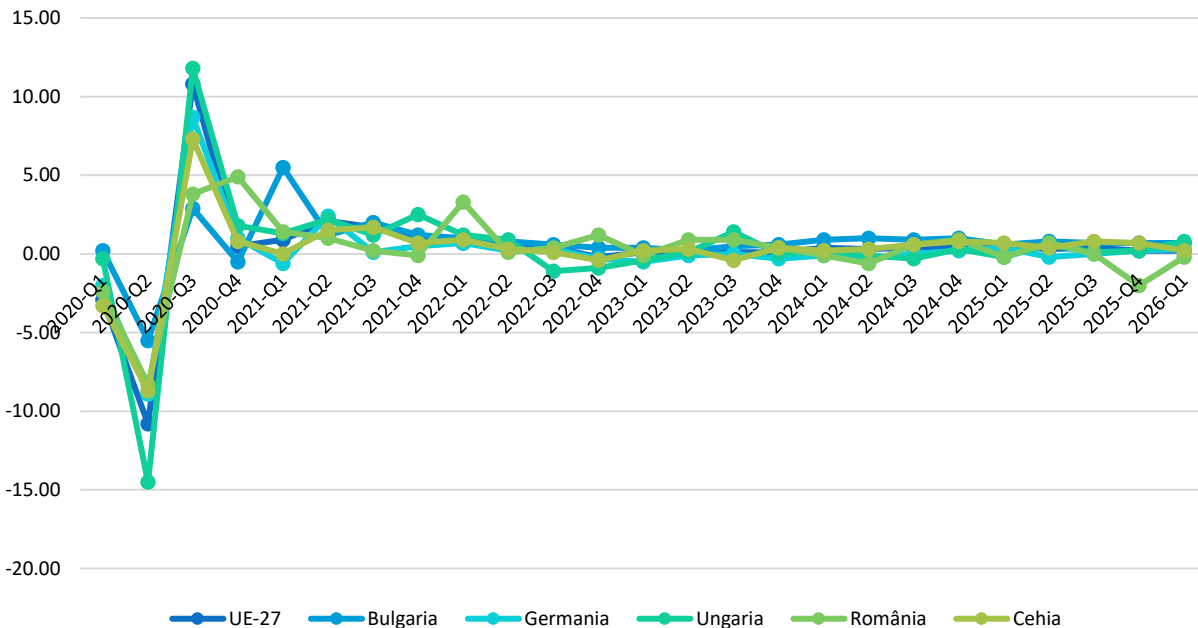
În trimestrul I 2026, evoluțiile PIB indică o eterogenitate moderată între economiile analizate. Creșterea economică trimestrială, la nivelul Uniunii Europene, rămâne neschimbată, la 0,2%, sugerând o fază de expansiune economică fragilă.

În cadrul economiilor analizate, Bulgaria și Cehia se remarcă prin cele mai consistente ritmuri de creștere în perioada recentă, în timp ce Germania continuă să înregistreze episoade repetate de stagnare sau contracție marginală. Evoluția Ungariei este mai volatilă - după mai multe trimestre de declin în semestrul al doilea din anul 2024 și începutul anului 2025, economia revine treptat pe creștere, ajungând la 0,8% în trimestrul I 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 nouă valoare negativă la începutul anului 2026. Această traiectorie indică o sensibilitate mai mare la dezechilibrele interne și la condițiile macroeconomice actuale.

² Conform comunicatului de presă INS din 13.02.2026

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



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier și calendaristic prelucrare ASF

Dinamica inflației

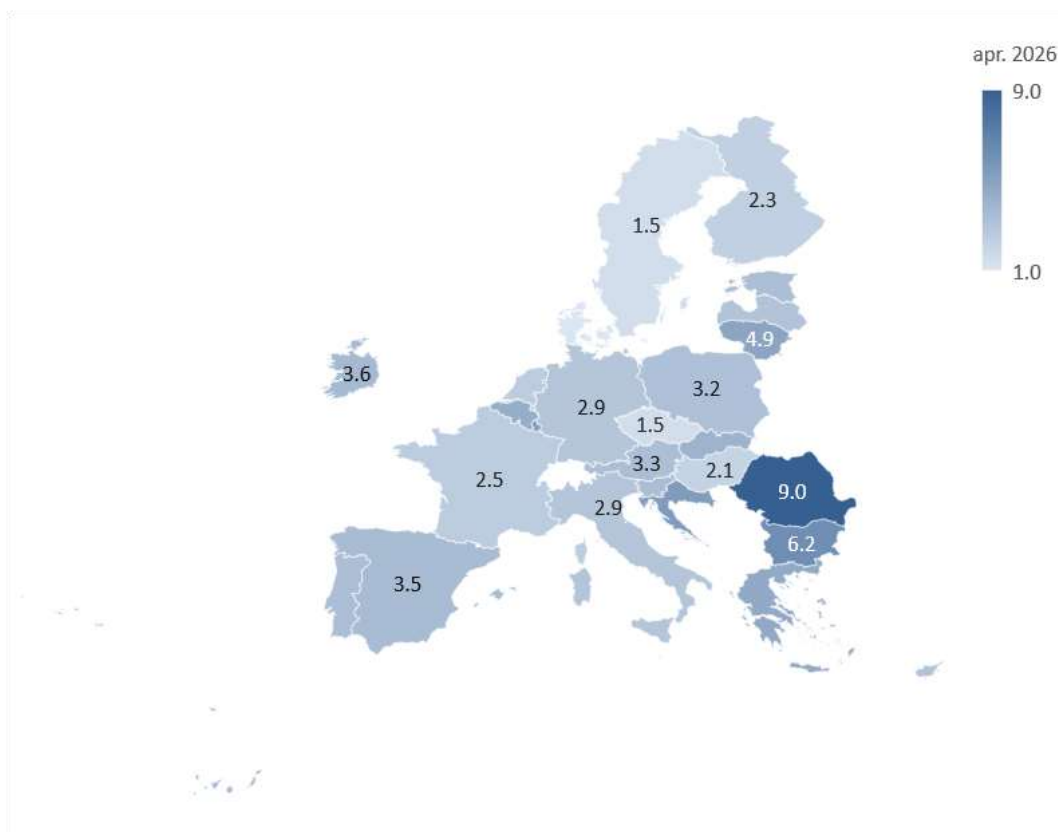
România rămâne statul membru cu cea mai ridicată rată anuală a inflației din UE: 9,0% în martie 2026 (ultima perioadă pentru care Eurostat publică valori oficiale; estimarea flash pentru aprilie nu este diseminată în cazul țării noastre). Diferența față de media UE-27 depășește 6 puncte procentuale, iar față de zona euro este de circa 6 puncte procentuale. Această poziție extremă plasează România la o distanță vizibilă chiar și față de celelalte state din regiune care păstrează moneda națională (Polonia 3,2%, Cehia 1,5%, Ungaria 2,1%), ceea ce arată că presiunile inflaționiste interne au o componentă semnificativă de natură idiosincronică, nu doar regională.

În martie-aprilie 2026, presiunile inflaționiste în Uniunea Europeană se mențin moderate, dar eterogene. Rata medie anuală a IAPC la nivelul UE-27 este de 2,8% (martie 2026), iar pentru zona euro estimarea flash pentru aprilie 2026 indică o ușoară accelerare, până la 3,0%. Cea mai redusă inflație se înregistrează în Danemarca (1,0%), urmată de Cehia și Suedia (ambele 1,5%) – economii caracterizate prin politici monetare prudente și o transmisie rapidă a relaxării prețurilor la energie. La polul opus, alături de România, se situează Bulgaria (6,2% în aprilie, în contextul aderării la zona euro de la 1 ianuarie 2026 și al efectelor de conversie/rotunjire a prețurilor), Croația (5,4%) și Luxemburg (5,2%). Per ansamblu, peste două treimi din statele 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 9% 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)

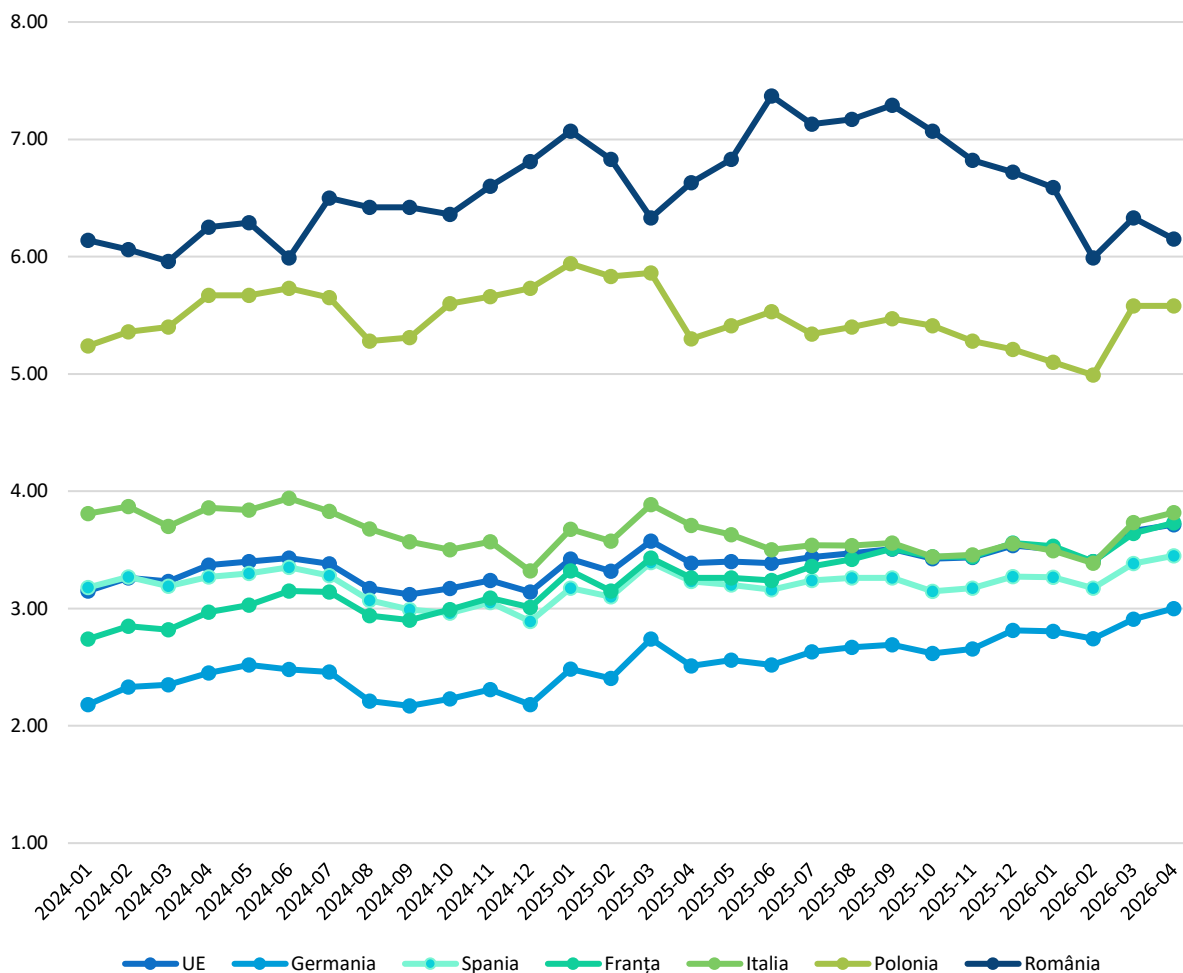


Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

Rata dobânzii

Graficul prezintă dinamica randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitate de 10 ani pentru un grup de economii europene în perioada 2024 - apr. 2026, evidențiind diferențe structurale semnificative în ceea 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% pentru Germania și aproximativ 2,7-3,6% 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. Economii 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, economii 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

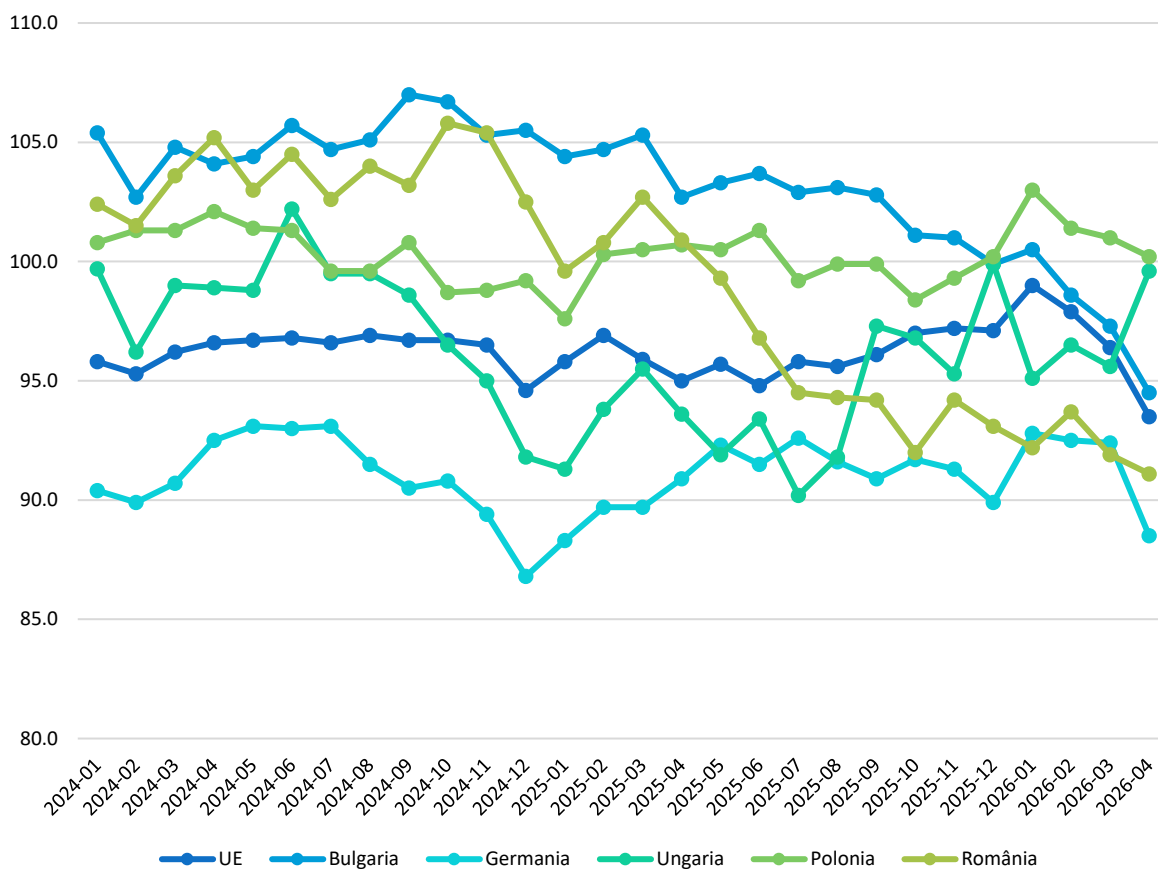
În primele patru luni ale anului 2026, Indicatorul de sentiment economic (ESI) la nivelul Uniunii Europene se menține sub pragul de 100, semnalând persistența unui climat economic mai slab decât media istorică. După o oscilație în jurul valorii de 96 puncte în cea mai mare parte a anului 2025, indicatorul UE a coborât de la 97,1 puncte în decembrie 2025 la 93,5 puncte în aprilie 2026, marcând cel mai scăzut nivel din intervalul analizat. Această evoluție reflectă o erodare graduală a încrederii agenților economici la nivelul blocului comunitar, pe fondul cumulării de tensiuni geopolitice și al ajustărilor fiscale anunțate de mai multe state membre.

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 (100,2 în aprilie 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 într-o zonă apropiată de pragul neutru (94,5, respectiv 99,6 puncte în aprilie 2026), însă Bulgaria a pierdut peste 5 puncte față de decembrie 2025, posibil în legătură cu ajustările de prețuri asociate aderării la zona euro. La polul opus, Germania se menține la un nivel scăzut al sentimentului economic, oscilând în jurul valorii de 90 de puncte pe parcursul anului 2025 și coborând la 88,5 puncte în aprilie 2026 – cel mai redus nivel 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 nivelul de 91,1 puncte – cea mai scăzută valoare din intervalul analizat. Față de decembrie 2025 (93,1 puncte), s-a înregistrat o deteriorare suplimentară de 2 puncte, iar față de vârful din octombrie 2024 declinul cumulat depășește 14 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 semna 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 aprilie 2026, privind instituțiile pentru furnizarea de pensii ocupaționale (IORP), arată că riscurile din sectorul european al IORP sunt evaluate la niveluri medii, pe fondul vulnerabilităților care persistă datorită unui mediu geopolitic incert.

Riscurile macroeconomice rămân la un nivel mediu, Riscurile macroeconomice rămân la un nivel mediu, cu o perspectivă de creștere a riscurilor în contextul incertitudinii geopolitice globale persistente. Tensiunile geopolitice ridicate continuă să modeleze peisajul global, cu incertitudini privind evoluția războiului din Iran și fricțiuni continue în alte regiuni. Proiecțiile privind inflația (în principalele regiuni geografice) au fost revizuite în sus în primul trimestru al anului 2026.

Riscurile de credit rămân stabile la un nivel mediu. Spreadurile obligațiunilor suverane s-au extins până la sfârșitul lunii martie, reflectând incertitudinea geopolitică ridicată. O creștere prevăzută a cheltuielilor publice pentru apărare și infrastructură ar putea exercita în continuare presiuni ascendente asupra spreadurilor. Spreadurile obligațiunilor corporative au crescut și ele, încorporând potențialele implicații ale perturbărilor în aprovizionarea cu energie.

Riscurile de piață și de randament al activelor au crescut la un nivel ridicat, volatilitatea piețelor de acțiuni și obligațiuni atingând vârfuri la sfârșitul lunii martie, reflectând îngrijorările sporite privind evoluția războiului din Iran și instabilitatea geopolitică generală. Privind înainte, perspectiva riscurilor pentru următoarele 12 luni este în creștere. Evaluările ridicate continuă să semnaleze potențiale vulnerabilități, în contextul îndoielilor privind capacitatea dezvoltărilor din domeniul IA de a îndeplini așteptările și al sensibilității sporite la evoluții geopolitice adverse.

Riscurile de lichiditate se situează la un nivel mediu, cu o tendință crescătoare determinată de potențialele nevoi de lichiditate generate de pozițiile pe instrumente financiare derivate ale IORP-urilor. Valoarea de piață netă mediană a instrumentelor derivate ale IORP-urilor a devenit ușor mai negativă, determinată în principal de ratele dobânzilor mai ridicate.

Riscurile legate de rezerve și finanțare rămân la un nivel scăzut, poziția financiară a IORP-urilor cu beneficii definite (DB) consolidându-se în continuare în trimestrul patru al anului 2025. Această îmbunătățire reflectă efectul combinat al randamentelor solide ale investițiilor, susținute de prețuri mai ridicate ale acțiunilor, și al ratelor dobânzilor în creștere, care au redus valoarea pasivelor din pensii.

Riscurile de concentrare se situează la un nivel mediu. 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 din totalul obligațiunilor corporative a rămas stabilă după tendința ascendentă observată începând din 2022.

Riscurile legate de digitalizare și cele cibernetice se situează la un nivel mediu, evaluările de supraveghere indicând o creștere a materialității acestora pentru IORP-uri în primul trimestru al anului 2026, reflectând tensiunile geopolitice persistente și incertitudinea.

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 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.

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 cărora 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*

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

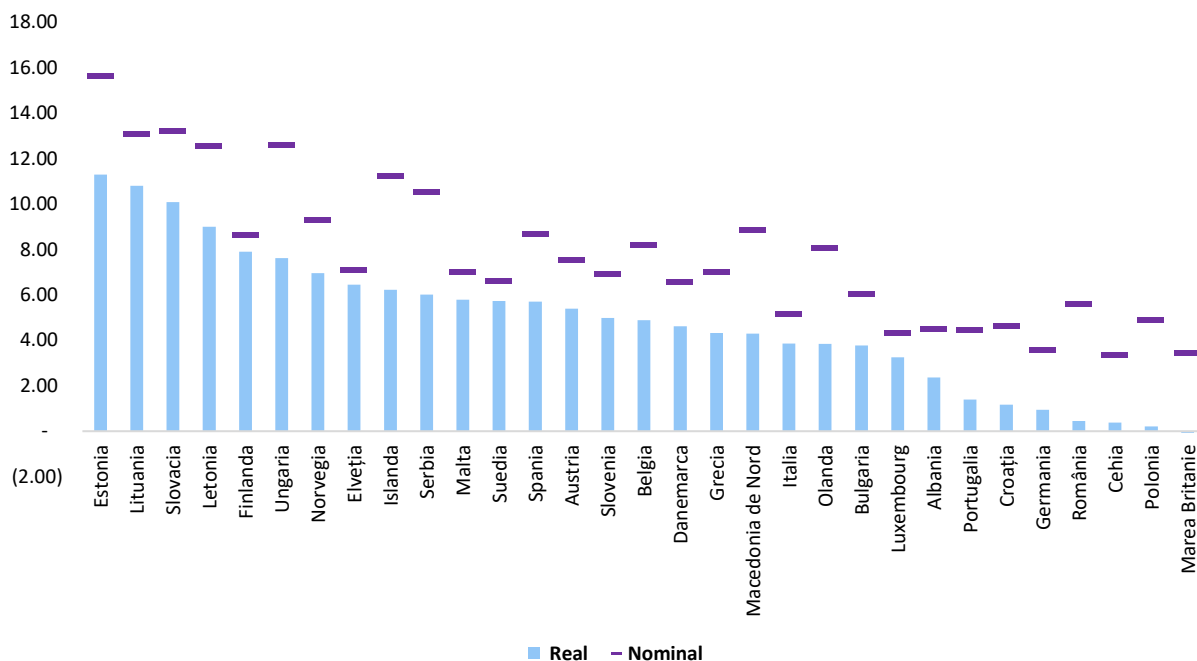
State OCDE/ non-OCDE	Anul 2024
Danemarca	206,4
Islanda	191,3
Elveția	166,9
Olanda	150,9
Suedia	115,8
Marea Britanie	78,4
Israel	69,4
Finlanda	65,2
Malta	38,2
Belgia	30,3
Croația	29,6
Irlanda	26,2
Letonia	24,3
Estonia	18,0
Macedonia de Nord	17,6
Slovacia	16,2
Bulgaria	13,1
Portugalia	12,9
Franța	12,9
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 ce 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).

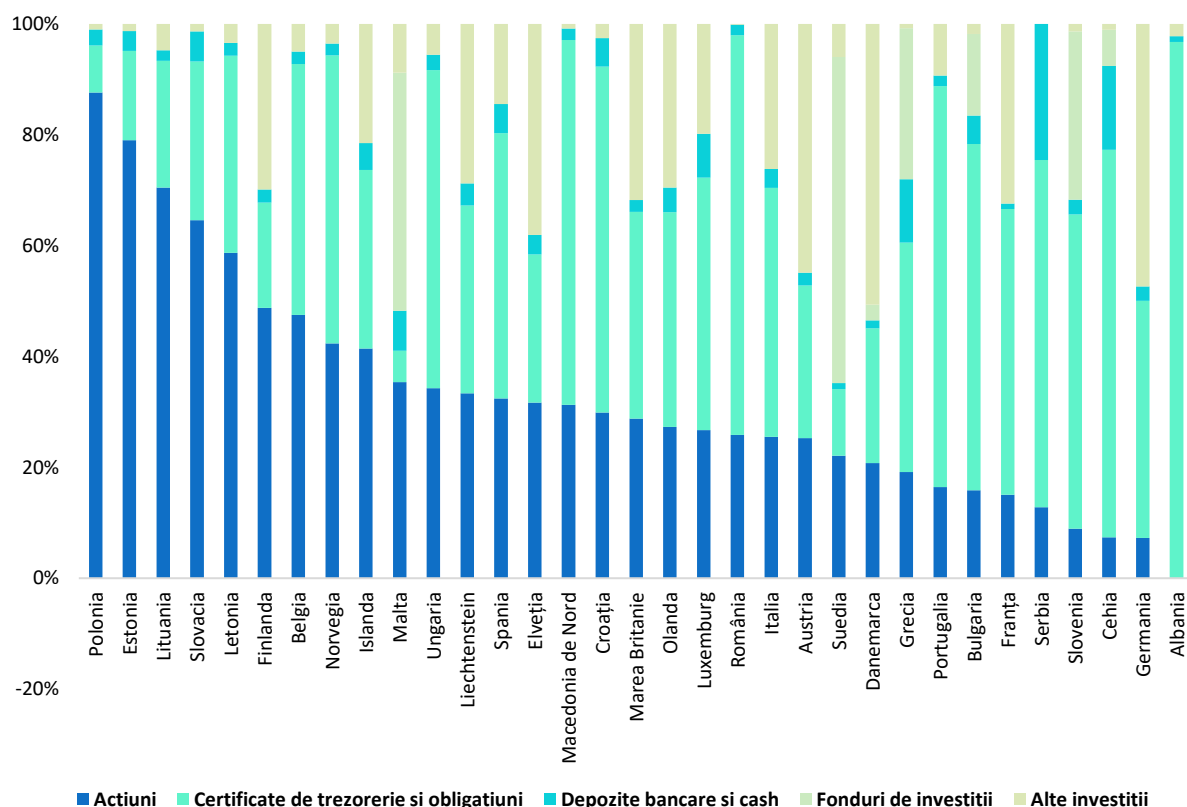
Investițiile în acțiuni au beneficiat, în general, de evoluții pozitive pe piețele bursiere în 2024. Acțiunile globale au oferit randamente pozitive, stimulate de o creștere economică ce a depășit așteptările fiind amplificată de performanța marilor companii tehnologice listate din Statele Unite. Indicele 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 (%)



2. Piața pensiilor private din România

La finalul lunii martie 2026, fondurile de pensii private (pilon II și pilon III) au acumulat active totale în valoare de 220,41 miliarde lei (respectiv active nete în valoare de 220,34 miliarde lei), cu 33% mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și cu 5,4% mai mult față de finalul anului anterior. Ca pondere în PIB, activele totale ale sistemului de pensii private au înregistrat un nivel de 11,5%, la finalul lunii martie 2026⁵.

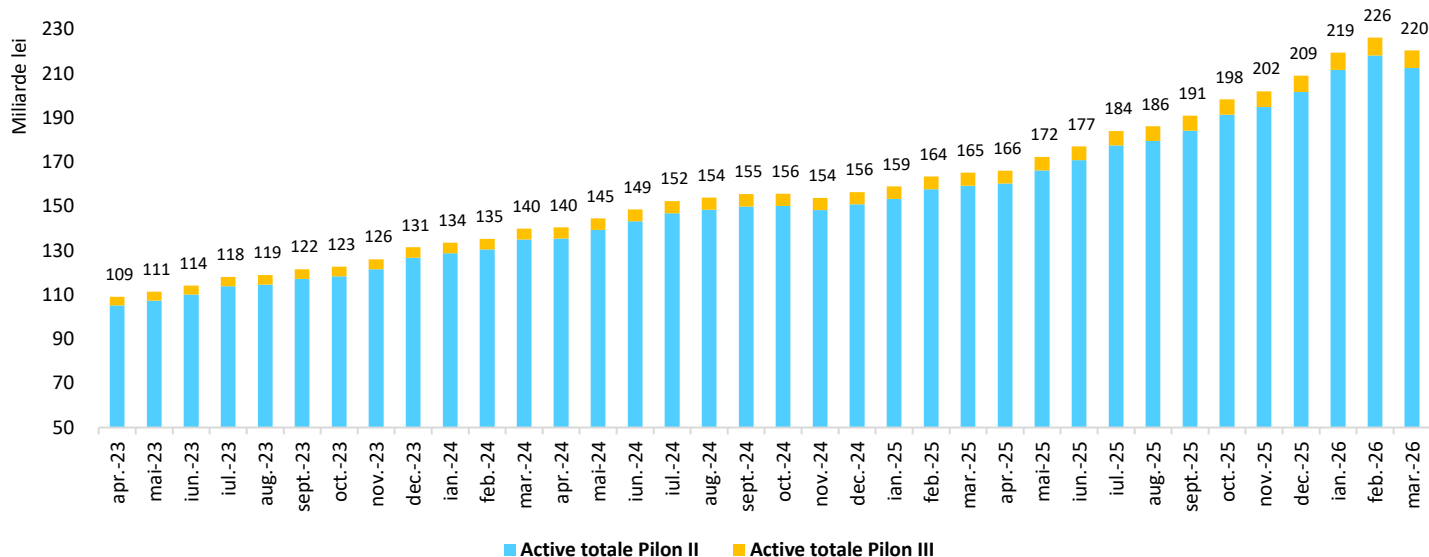
Principalele date referitoare la sistemul de pensii private sunt enumerate mai jos:



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

La 31 martie 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 68% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private, în timp ce un procent de 28% a fost investit în acțiuni.

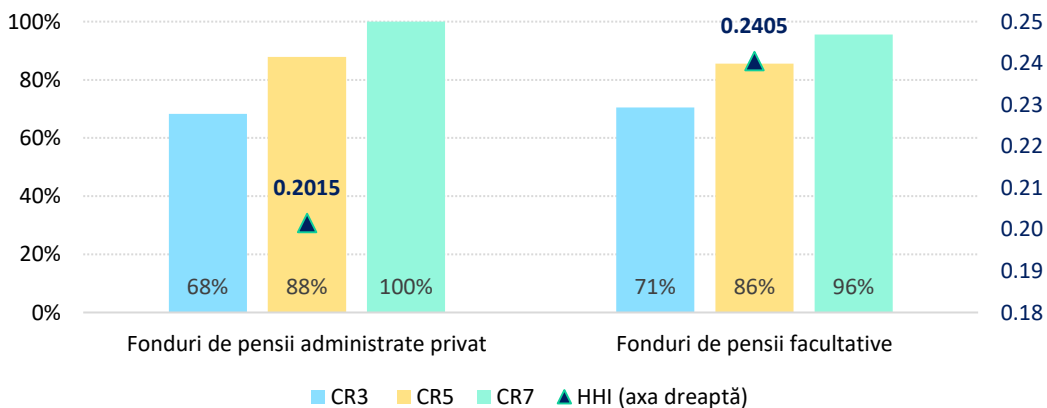
Grafic 7 Valoarea activelor totale ale sistemului de pensii private



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 private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31 martie 2026)



Sursa: calcule ASF

Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, gradul de concentrare pe piața pensiilor private se menține unul ridicat la finalul lunii martie 2026, situație explicabilă din motive legate de structura pieței, a numărului redus de fonduri de pensii private și de mecanismul de înregistrare automată pe Pilonul II, prin care majoritatea participanților nou intrați sunt distribuiți în cote egale tuturor administratorilor de fonduri de pensii administrate privat.

Activitatea de depozitare a activelor fondurilor de pensii private este realizată de trei bănci și se menține la un nivel ridicat de concentrare, BRD – Groupe Societe Generale SA deținând o cotă de piață de 81,7%.

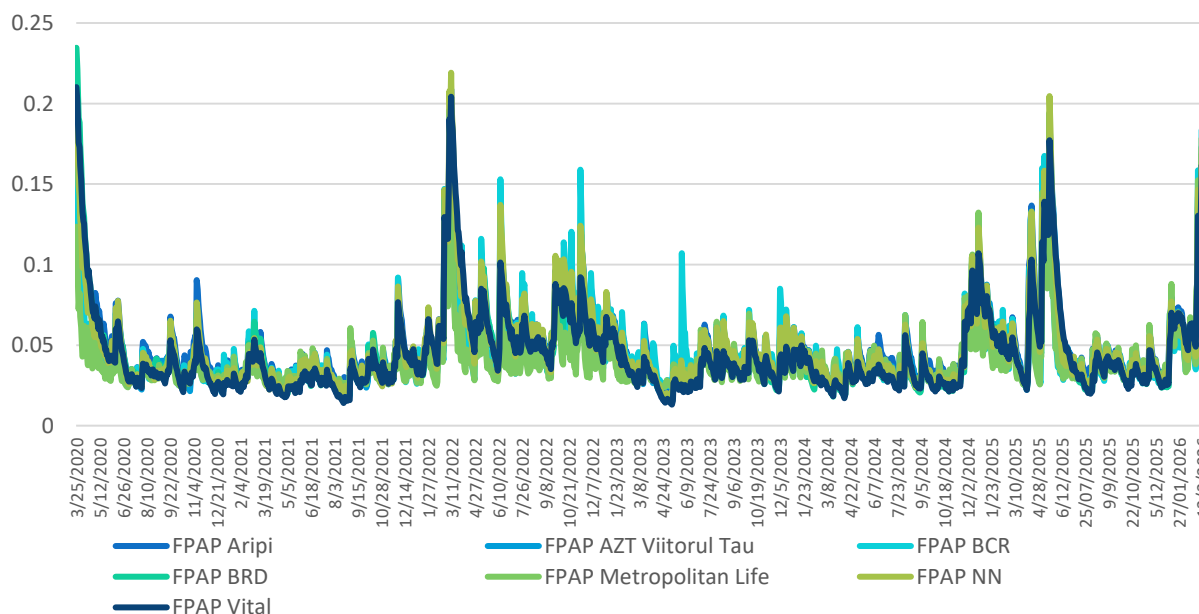
Tabel 3 Cota de piață a depozitarilor fondurilor de pensii private la 31 martie 2026

Depozitar	Valoare active în custodie (miliarde lei)	% în total active
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	180,13	81,7%
RAIFFEISEN BANK SA	30,04	13,6%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	10,24	4,6%
Total	220,4	100,0%

Sursa: prelucrare ASF

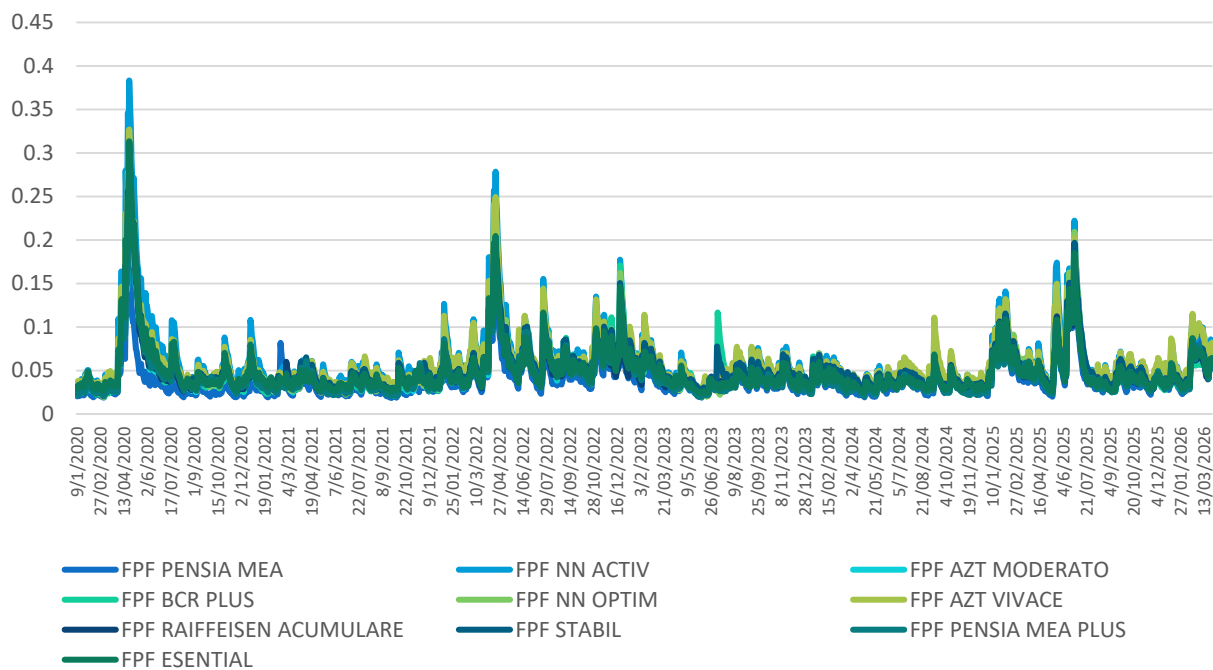
În luna martie 2026, volatilitatea activelor unitare nete ale fondurilor de pensii private a înregistrat un scurt episod de creștere, pe fondul escaladării conflictului din Orientul Mijlociu și al îngrijorărilor cu privire la creșterea prețului energiei, încurajând temerile referitoare la menținerea 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 analizate a fondurilor de pensii din Pilonul III - GARCH (1,1)



Sursa: prelucrare ASF

3. Fondurile de pensii administrate privat – Pilonul II



La finalul lunii martie 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 212,55 miliarde lei la 31 martie 2026, în creștere cu aproximativ 33% comparativ cu aceeași dată a anului 2025. Numărul participanților înregistrați în sistemul pensiilor administrate privat la 31 martie 2026 a fost de 8,51 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 martie 2026 a fost de circa 419 lei/participant, în timp ce la 31 decembrie 2025 valoarea acesteia a fost de 408 lei/participant. Pe parcursul trimestrului I 2026, contribuțiile virate în sistemul de pensii administrate privat au fost în cuantum de 5,77 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 11% față de aceeași perioadă a anului anterior.

La finalul lunii martie 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 63,9%, în scădere față de nivelul de 65% înregistrat la 31 decembrie 2025. Totodată, investițiile în acțiuni au reprezentat un procent de 28% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul II, în topul clasamentului fiind Banca Transilvania SA, OMV Petrom SA, Romgaz SA, Hidroelectrică SA și BRD - Groupe Societe Generale SA. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (3,75%), fonduri de investiții (3,15%) și conturi curente și depozite bancare (1,13%).

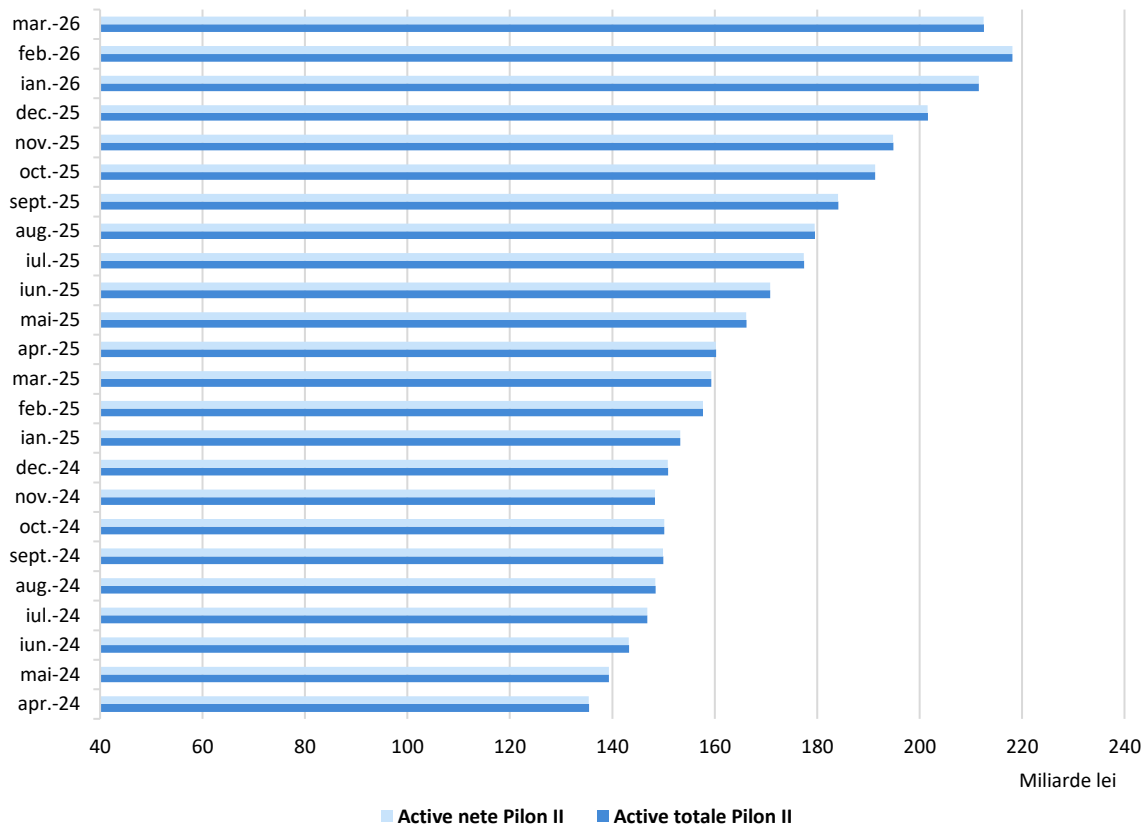
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat a fost 8,54% în martie 2026, în scădere față de finalul anului 2025 (8,66%).

La finalul lunii martie 2026, valoarea medie a activului unui participant la sistemul pensiilor administrate privat era de 25.215 lei, înregistrând o creștere de 31% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Pe parcursul trimestrului I 2026 au fost efectuate plăți ale activului personal net către participanți în cuantum de 875 milioane lei pentru 21.468 participanți și beneficiari.

3.1. Valoarea activelor

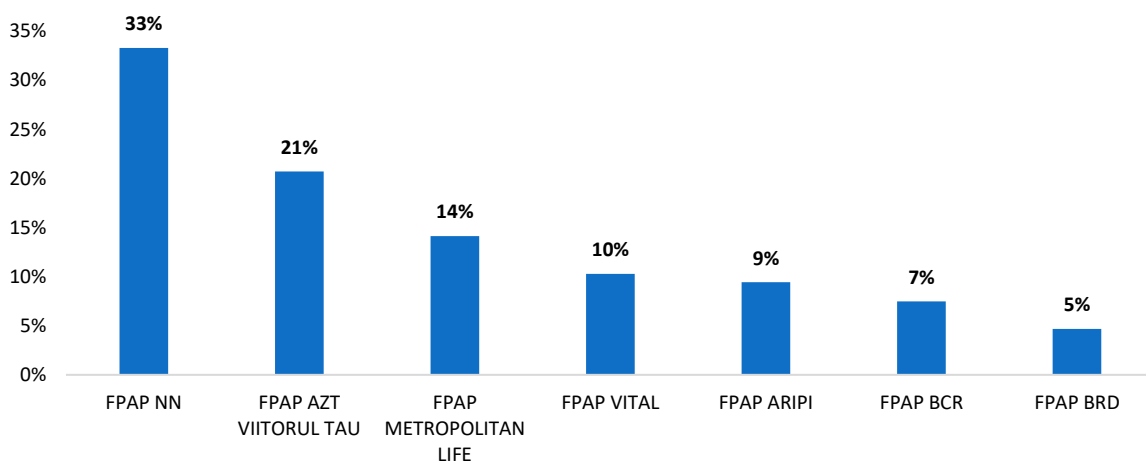
La finalul lunii martie 2026, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii administrate privat a fost de 212,55 miliarde lei, iar valoarea activelor nete a atins nivelul de 212,49 miliarde lei.

Grafic 11 Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 12 Cota de piață a fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2026 în funcție de activele totale administrate



Sursa: prelucrare ASF

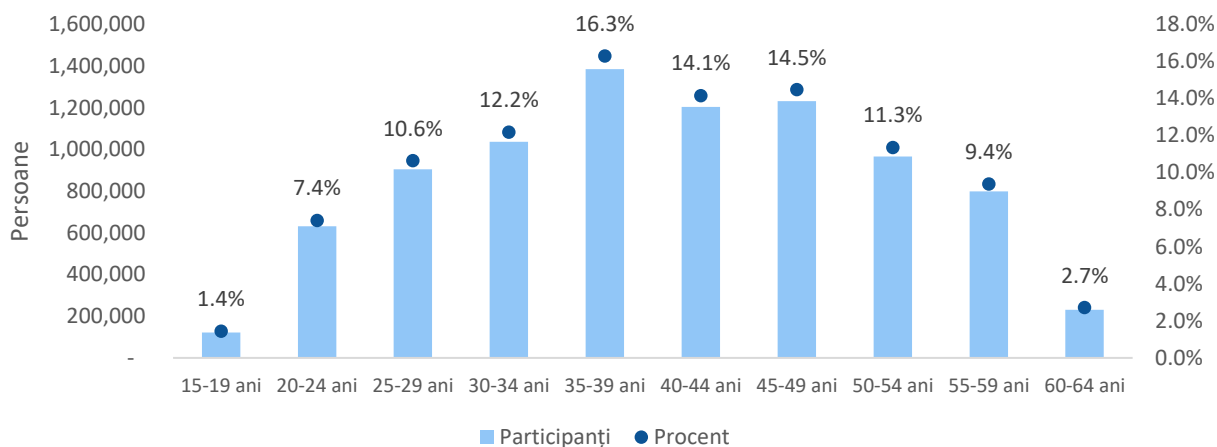
Piața fondurilor de pensii administrate privat înregistrează un grad ridicat de concentrare, primele trei fonduri totalizând 68% din activele totale.

3.2. Participanți

La 31 martie 2026, numărul total al participanților la sistemul de pensii administrate privat a fost de 8,51 milioane persoane, în creștere cu 2,12% comparativ cu aceeași dată anul anterior. Pe parcursul trimestrului I 2026 s-au înregistrat în sistem 56.244 persoane noi, în creștere cu 3% 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.

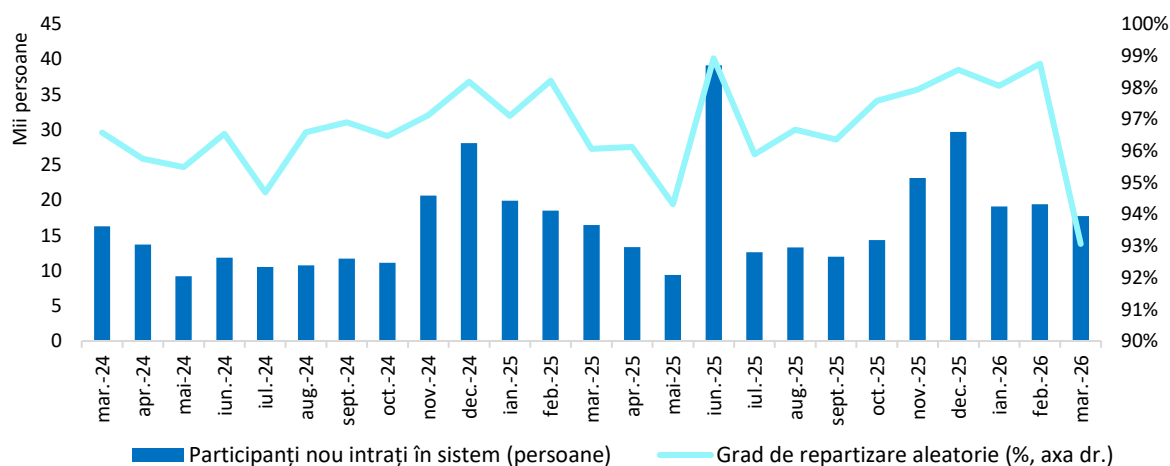
În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la finalul lunii martie 2026, ponderea participanților cu vârsta de până în 35 ani a fost de 32% din totalul participanților, iar ponderea celor cu vârstă de peste 35 ani a fost de 68%. Distribuția participanților pe gen rămâne constantă, ponderea participanților 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 31 martie 2026



Sursa: prelucrare ASF

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



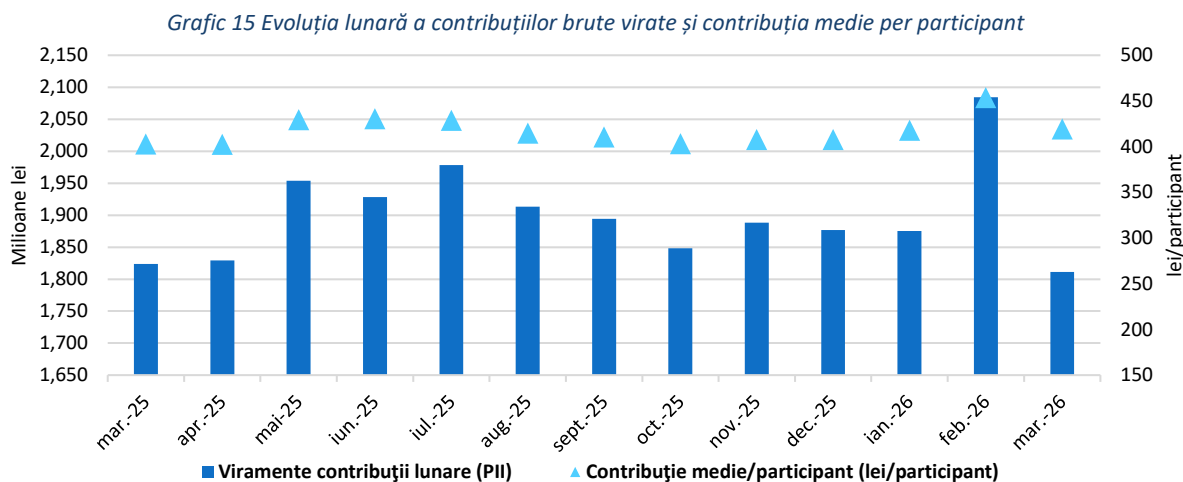
Sursa: prelucrare ASF

Un număr de 54.398 persoane au fost repartizate aleatoriu către un fond de pensii administrat privat în trimestrul I 2026, reprezentând 96,7% din totalul persoanelor nou intrate în sistem.

3.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna martie 2026, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii administrate privat în cuantum de 5,77 miliarde lei, cu 11% mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. În luna martie 2026 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 1,81 miliarde lei, în scădere cu 3,5% comparativ cu luna decembrie 2025 (1,88 miliarde lei).

Contribuția medie per participant a fost de circa 419 lei în luna martie 2026, cu 2,8% mai mult comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent.



Sursa: prelucrare ASF

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

București	569	Mureș	412	Teleorman	382	Bistrița-Năsăud	368
Cluj	540	Tulcea	410	Neamț	380	Gorj	367
Ilfov	506	Botoșani	408	Bihor	380	Hunedoara	366
Timiș	495	Constanța	408	Arad	376	Vâlcea	362
Iași	454	Giurgiu	407	Brăila	376	Covasna	360
Sibiu	444	Prahova	404	Buzău	374	Satu Mare	356
Brașov	439	Dâmbovița	390	Mehedinți	371	Vaslui	352
Dolj	432	Bacău	390	Caraș-Severin	370	Harghita	350
Argeș	432	Călărași	388	Ialomița	369	Maramureș	349
Olt	417	Alba	386	Suceava	369	Vrancea	344
Galați	415	Sălaj	385				

Sursa: prelucrare ASF

Contribuția lunară medie variază în funcție de județ, cele mai mari valori fiind înregistrate în București (569 lei/participant), Cluj (540 lei/participant), Ilfov (506 lei/participant) și Timiș (495 lei/participant). Cele mai mici contribuții lunare medii se înregistrează în Harghita (350 lei/participant), Maramureș (349 lei/participant) și Vrancea (344 lei/participant).

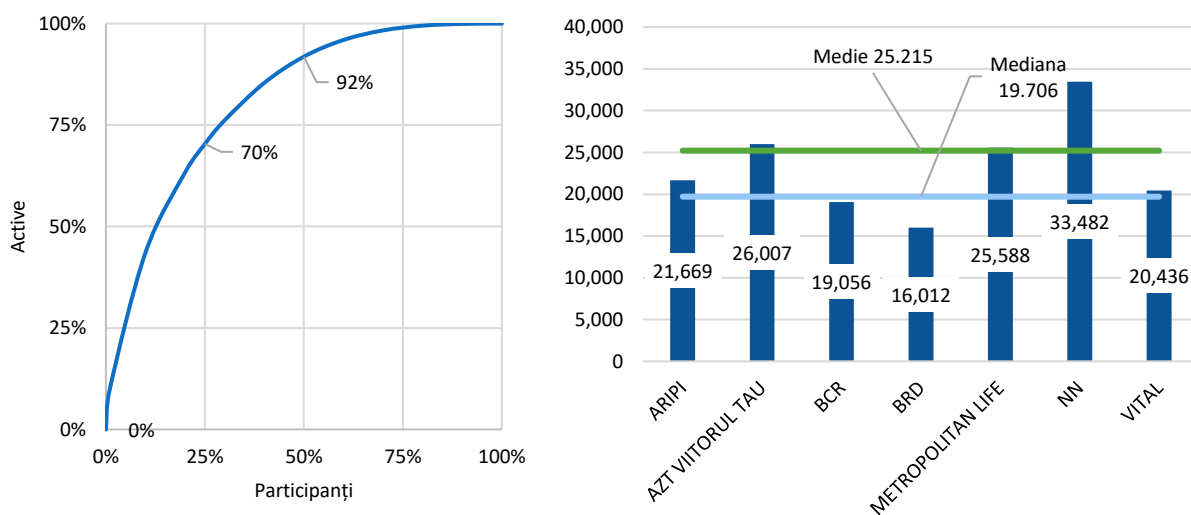
Tabel 5 Distribuția pe regiuni a contribuțiilor totale în luna martie 2026 (milioane lei)

București	408	Bihor	27	Harghita	14.2	Brăila	8.3
Cluj	78	Mureș	27	Vâlcea	13.0	Vrancea	8.1
Timiș	60	Bacău	24	Dâmbovița	12.5	Vaslui	8.1
Brașov	39	Galați	20	Hunedoara	12.3	Tulcea	7.8
Prahova	36	Arad	19	Botoșani	10.2	Teleorman	6.5
Ilfov	36	Suceava	19	Bistrița-			
Iași	35	Maramureș	18	Năsăud	10.0	Călărași	6.0
Argeș	33	Alba	15.8	Gorj	9.1	Caraș-Severin	5.9
Sibiu	33	Neamț	15.5	Buzău	8.6	Ialomița	5.8
Constanța	28	Olt	15.0	Sălaj	8.5	Giurgiu	5.0
Dolj	28	Satu Mare	14.3	Covasna	8.4	Mehedinți	4.4

Sursa: prelucrare ASF

În ceea ce privește contribuțiile lunare totale, se păstrează diferența accentuată între regiuni, București înregistrând cele mai mari valori (408 milioane lei), urmat de Cluj (78 milioane lei) și Timiș (60 milioane lei). La polul opus se află Ialomița, Giurgiu și Mehedinți înregistrând cele mai scăzute valori (între 5,8 și 4,4 milioane lei).

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



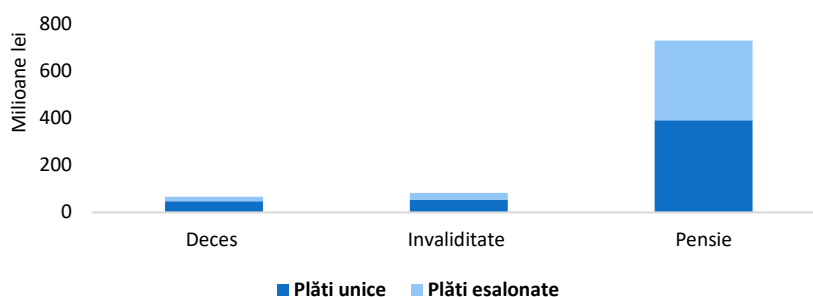
Sursa: prelucrare ASF

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 3,72 milioane lei, iar cel mai mic are o valoare de 1 leu. Totodată, 20% dintre participanți dețin active sub valoarea de 1.834 lei.

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

Pe parcursul trimestrului I 2026 au fost efectuate plăți ale activului personal net în valoare de circa 875 milioane lei către 21.468 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 83% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 7,6% ca urmare a decesului participantului și 9,4% ca urmare a invalidității.

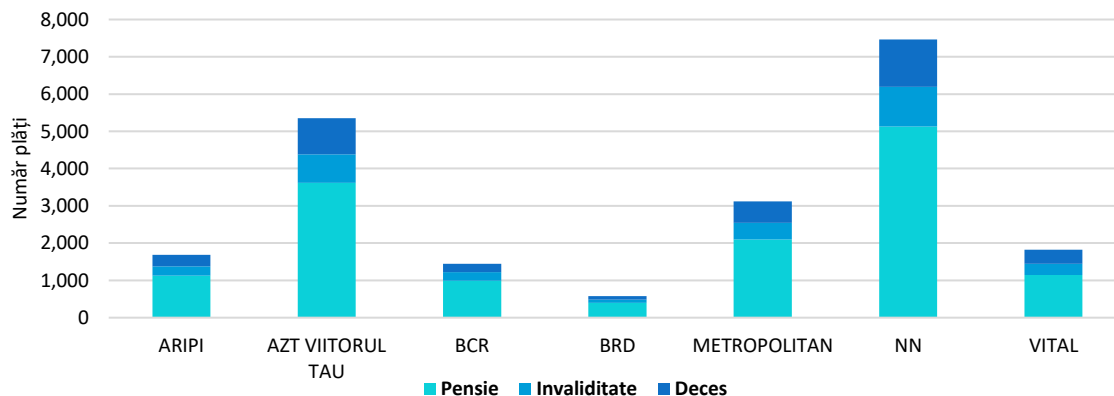
Grafic 17 Valoarea activului net personal plătit în trimestrul I 2026



Sursa: prelucrare ASF

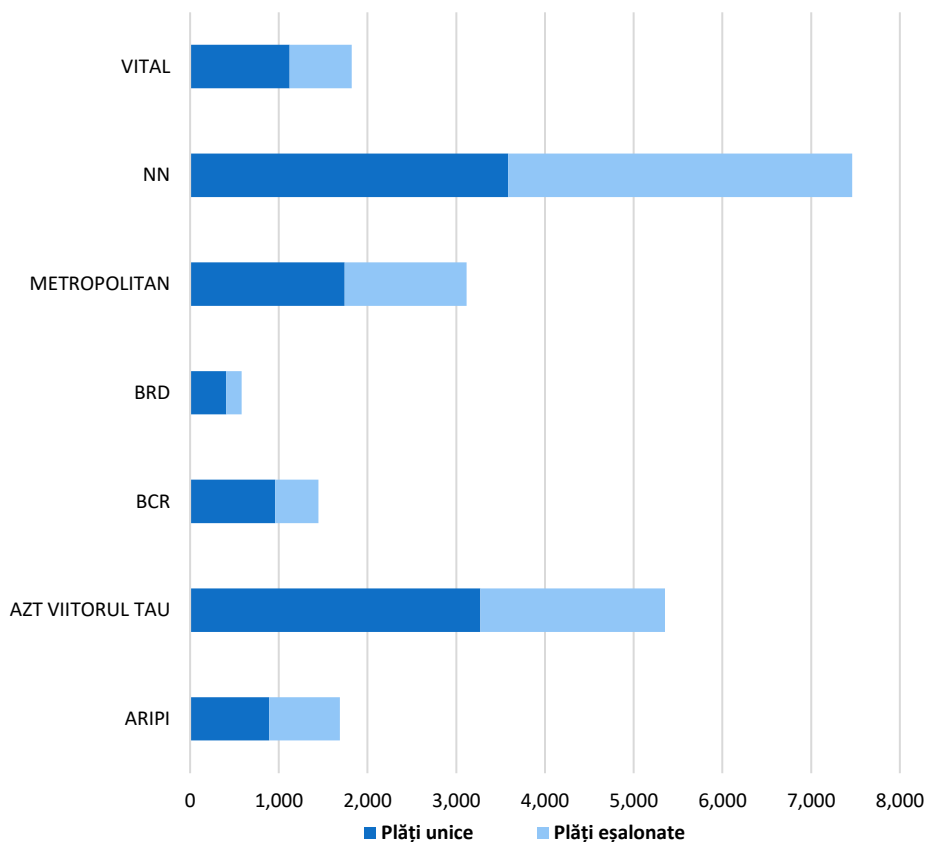
În trimestrul I 2026, ca și modalitate de plată a activului personal net, pentru 56% dintre participanți/beneficiari au fost efectuate plăți unice, în timp ce procentul celor eşalonate a fost de 44%. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 390 milioane lei și plăți eşalonate în valoare de circa 337 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 47 milioane lei și plăți eşalonate în cuantum de 19 milioane lei către beneficiarii activului personal net ca urmare a decesului participantului. Pentru invaliditate, cuantumul activului net personal plătit a fost de aproximativ 54 milioane lei aferent plăților unice și 28 milioane lei prin plăți eşalonate.

Grafic 18 Structura plăților activului personal net în trimestrul I 2026



Sursa: prelucrare ASF

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



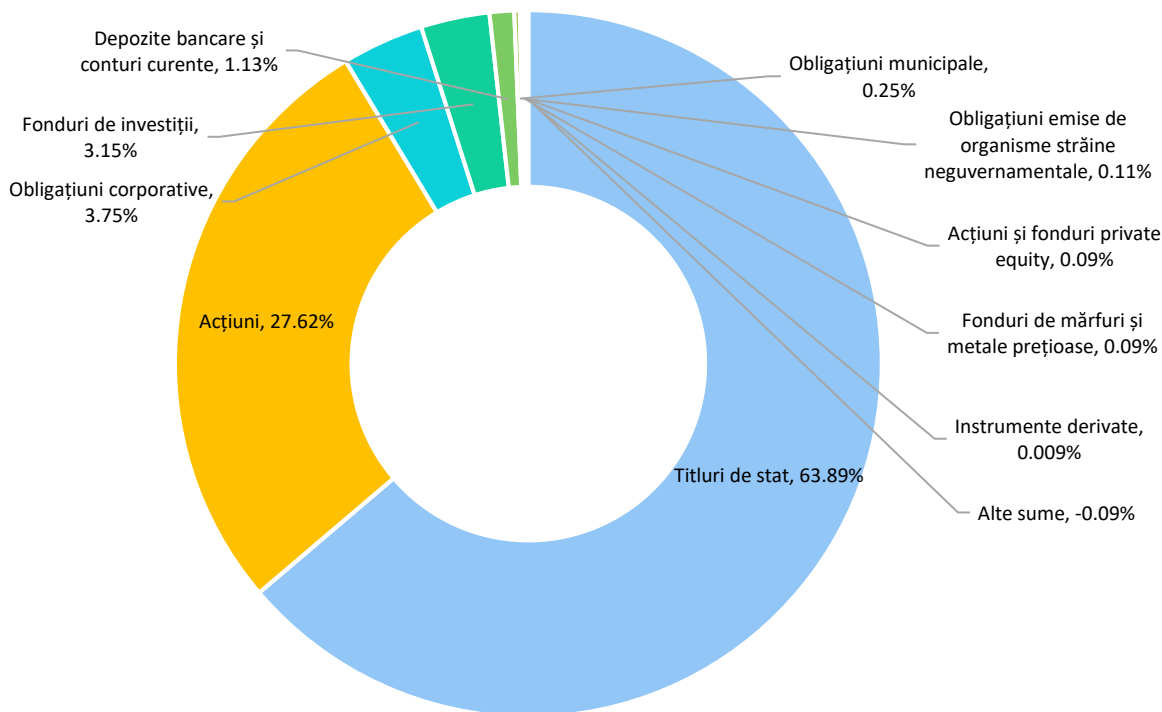
Sursa: prelucrare ASF

Cele mai mari ponderi în totalul plăților activului personal net în trimestrul I 2026 au fost înregistrate de FPAP NN (35%), FPAP AZT Viitorul Tău (25%) și FPAP Metropolitan Life (15%), 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 (68%).

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.

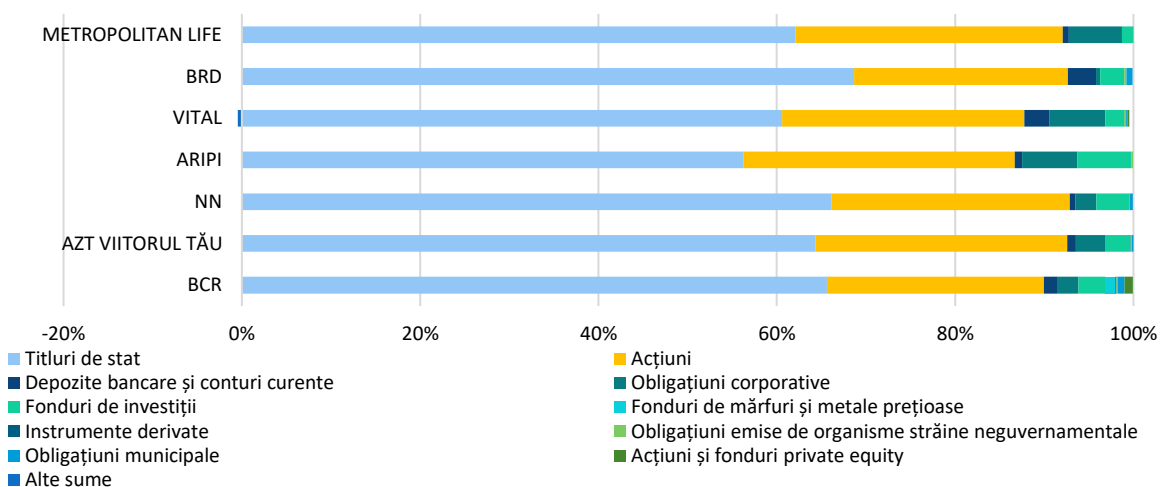
Grafic 20 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2026



Sursa: prelucrare ASF

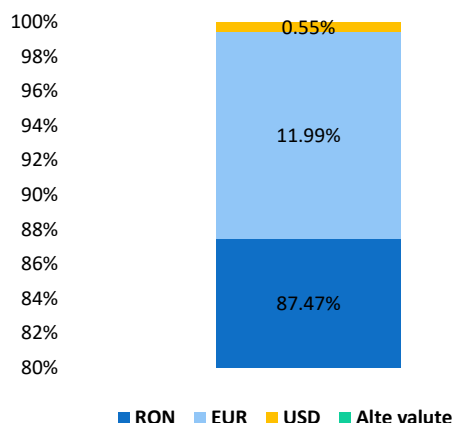
Toate fondurile de pensii administrate privat au investit majoritar în obligațiuni suverane, în procente de peste 56% din activele totale. Dintre cele șapte fonduri de pensii administrate privat, FPAP BRD a investit cel mai mare procent din active în titluri de stat, aproximativ 68,77%, urmat de FPAP NN (66,28%). 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 31 martie 2026



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 22 Structura valutară a fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2026

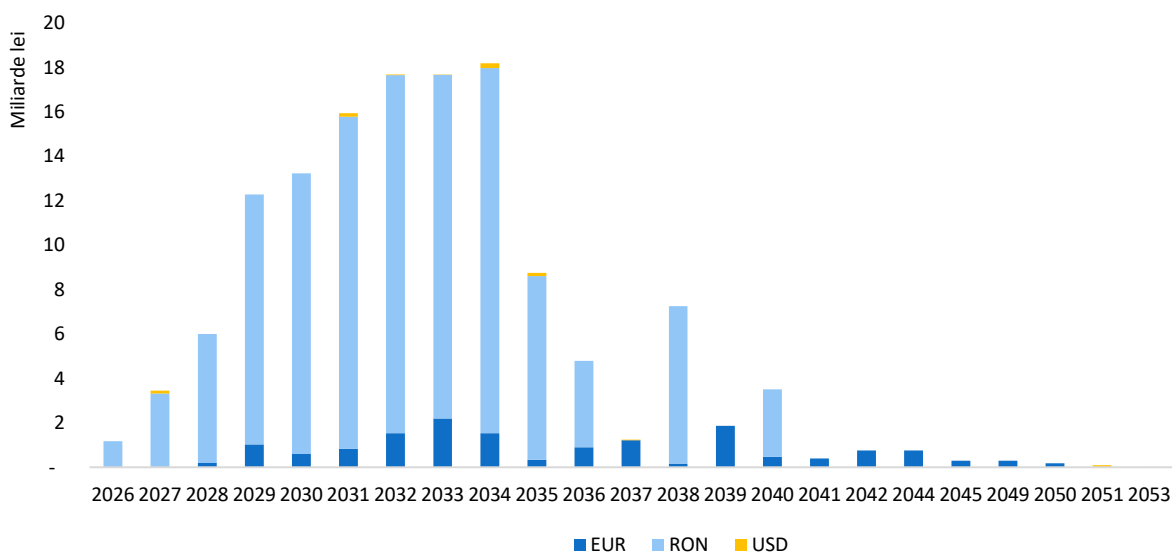


La data de 31 martie 2026, investițiile denuminate în lei ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat un procent de aproximativ 87%, iar dintre plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o plasamentele în euro (12%) și dolar american (0,55%). Patru fonduri de pensii administrate privat aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar la finalul lunii martie 2026.

Sursa: prelucrare ASF

Valoarea plasamentelor în titluri de stat ale fondurilor de pensii administrate privat la finalul trimestrului I 2026 a fost de 135,8 miliarde de lei. Dintre acestea, titlurile de stat denuminate în lei înregistrează un procent ridicat (87,9%), urmate de cele denuminate în euro 11,5% 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 31 martie 2026



Sursa: prelucrare ASF

La finalul lunii martie 2026, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de 7,97 miliarde lei, având o pondere de 3,75% în totalul activelor fondurilor de pensii administrate privat. Investițiile în obligațiuni municipale au reprezentat de 0,25% din portofolii, în timp ce obligațiunile emise de organisme străine neguvernamentale s-au situat la un procent de 0,11%.

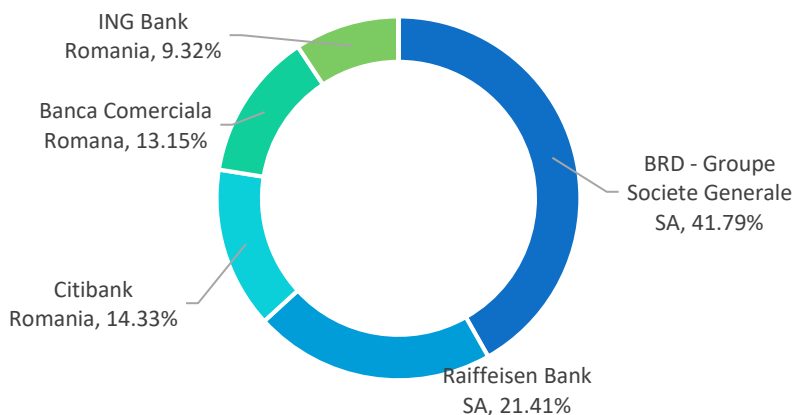
Grafic 24 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 martie 2026



Sursa: prelucrare ASF

Majoritatea emitenților obligațiunilor corporative sunt din România (68,4%), fiind urmați de emitenți din țări precum SUA (14,2%), Spania (9,1%), și Franța (3,8%). Fondurile de pensii administrate privat au investit în obligațiuni corporative românești emise de Banca Comercială Română în procent de aproximativ 28,1% din totalul obligațiunilor corporative, Raiffeisen Bank SA în procent de 16,7%, Romgaz (8,1%), UniCredit Bank SA în procent de 7,03%, CEC Bank în procent de 3,5%, Banca Transilvania în procent de 3,3% și Electrica SA (1,7%).

Grafic 25 Emițenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 martie 2026



Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii administrate privat în depozite bancare și conturi curente, la 31 martie 2026, se situau în jurul valorii de 2,39 miliarde lei, reprezentând 1,13% din activele totale. Principalele instituții la care fondurile de pensii administrate privat dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: BRD - Groupe Societe Generale SA, Raiffeisen Bank SA, Citibank Romania, Banca Comerciala Romana și ING Bank Romania.

Fondurile de pensii administrate privat investesc în emitenți care respectă governanța corporativă și sunt transparenți. La 31 martie 2026, sistemul pensiilor administrate privat din România a investit în acțiuni 58,7 miliarde de lei, respectiv un procent de aproximativ 27,62% 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 31 martie 2026



Sursa: prelucrare ASF

La 31 martie 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 Germania, Cipru, 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.

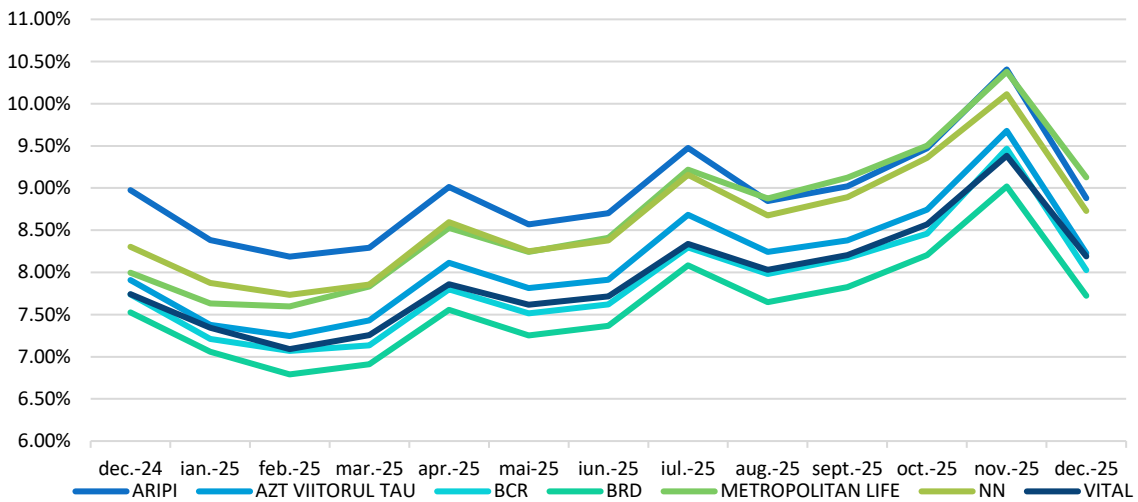
Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat următoarele valori la finalul lunii martie 2026:

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

Denumire fond de pensii administrat privat	Martie 2025	Martie 2026
ARIPI	8.9732%	8.8808%
AZT VIITORUL TAU	7.9096%	8.2258%
BCR	7.7368%	8.0248%
BRD	7.5266%	7.7234%
METROPOLITAN LIFE	7.9943%	9.1279%
NN	8.3045%	8.7270%
VITAL	7.7432%	8.1899%

Sursa: ASF

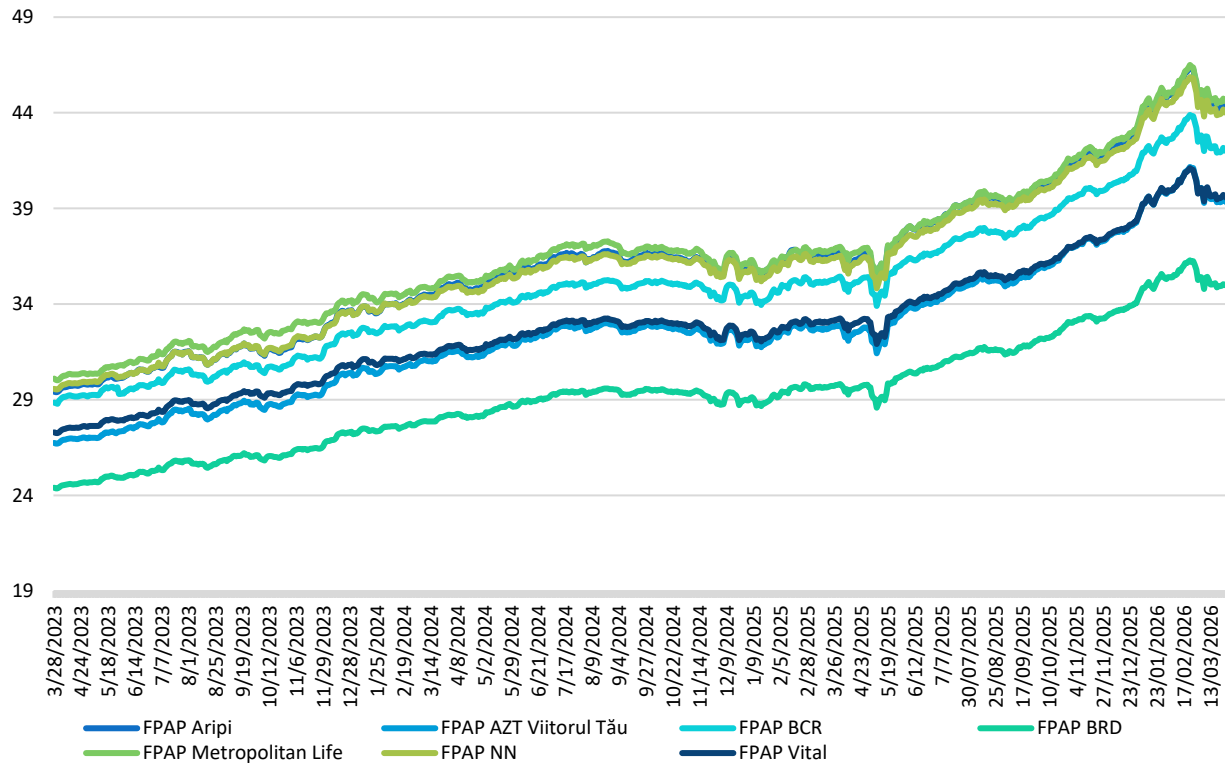
Grafic 27 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat



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 trimestrul 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	9%
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 martie 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 7,86 miliarde lei la finalul lunii martie 2026, în creștere cu aproximativ 34% comparativ cu anul precedent. Numărul de participanți înregistrați în sistemul pensiilor facultative, la 31 martie 2026, a fost 1,05 milioane persoane, în creștere cu 20% față de aceeași perioadă a anului anterior.

La nivelul Pilonului III, contribuția medie a participanților aferentă lunii martie 2026, a fost de aproximativ 171 lei/participant, în creștere cu 1,4% față de aceeași perioadă a anului anterior. În trimestrul I 2026, contribuțiile virate în sistemul de pensii facultative au fost în cuantum de aproximativ 267 milioane lei, în creștere cu 23% față de trimestrul I 2025.

La finalul lunii martie 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 63,2%, timp ce investițiile în acțiuni au fost 28,8% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul III, în topul clasamentului fiind Banca Transilvania SA, OMV Petrom SA, Romgaz SA, Hidroelectrica SA și Transgaz SA. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (3,1%) și fonduri de investiții (3,0%), procentul depozitelor bancare și al conturilor curente fiind de 1,1%.

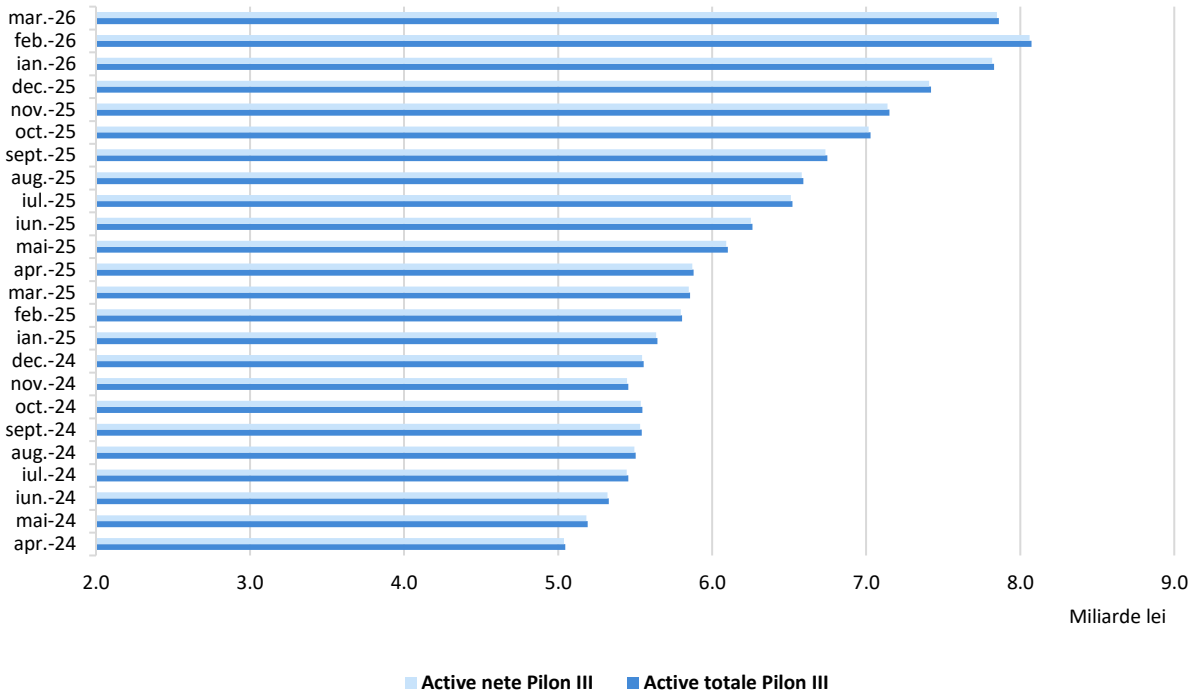
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc ridicat a fost 9,47% în martie 2026, în timp ce rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu a înregistrat un nivel de 7,13%.

La finalul lunii martie 2026, valoarea medie a unui cont în sistemul pensiilor facultative era de 7.494 lei, cu 12% mai mare comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. În trimestrul I 2026 au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de 58 milioane lei către 3.384 participanți și beneficiari.

4.1. Valoarea activelor

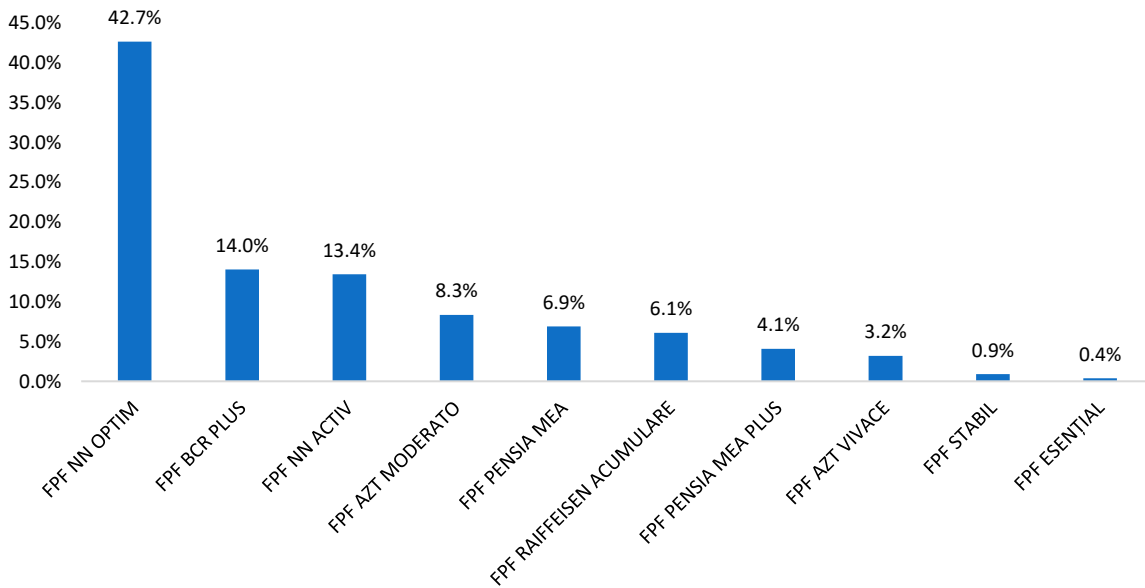
La finalul lunii martie 2026, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii facultative a fost de 7,86 miliarde lei, fiind în creștere cu aproximativ 34% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, în timp ce valoarea activelor nete era de 7,85 miliarde de lei.

Grafic 29 Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 30 Cota de piață a fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2026 în funcție de activele totale



Sursa: prelucrare ASF

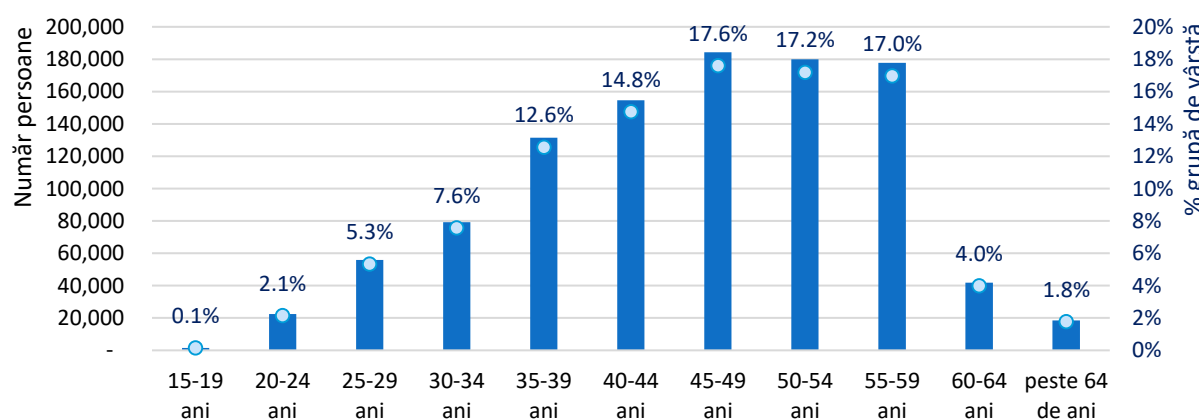
Se observă o concentrare a fondurilor de pensii facultative chiar mai puternică decât în cazul fondurilor de pensii administrate privat (pilonul II), fondurile administrate de NN ASIGURĂRI deținând 56,1% din piață.

4.2. Participanți

La finalul lunii martie 2026, numărul total al participanților din sistemul de pensii facultative a fost 1,05 milioane persoane, în creștere cu 20% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De la începutul anului până în luna decembrie, inclusiv, s-au înregistrat în sistem aproximativ 51.481 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 (29%), FPF Pensia Mea (19%) și FPF BCR Plus (18%) au cumulat un procent de aproximativ 59,3% din numărul total de persoane înregistrate în sistem.

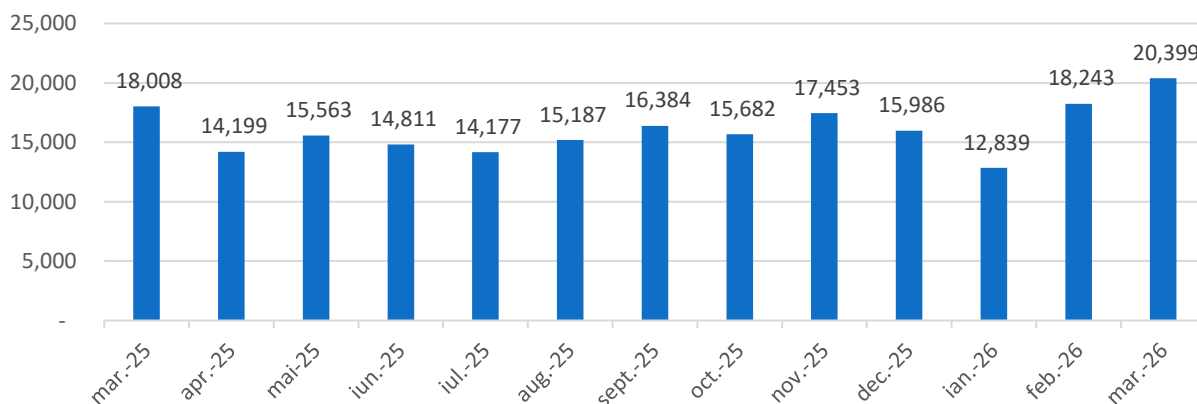
Pe parcursul ultimelor luni, structura participanților în funcție de vârsta acestora și de genul lor a rămas relativ stabilă. În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la 31 martie 2026, ponderea participanților cu vârsta cuprinsă între 16-29 ani a fost de 7,6% din totalul participanților, ponderea celor cu vârstă cuprinsă între 30 și 44 ani a fost de 35 % și ponderea celor de peste 45 ani a fost de 57,5%. Distribuția participanților pe gen rămâne stabilă, ponderea participanților de genul feminin în numărul total de participanți fiind de 51,2%, iar ponderea persoanelor de gen masculin de 48,8%.

Grafic 31 Structura pe vârste a participanților la 31 martie 2026



Sursa: prelucrare ASF

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



Sursa: prelucrare ASF

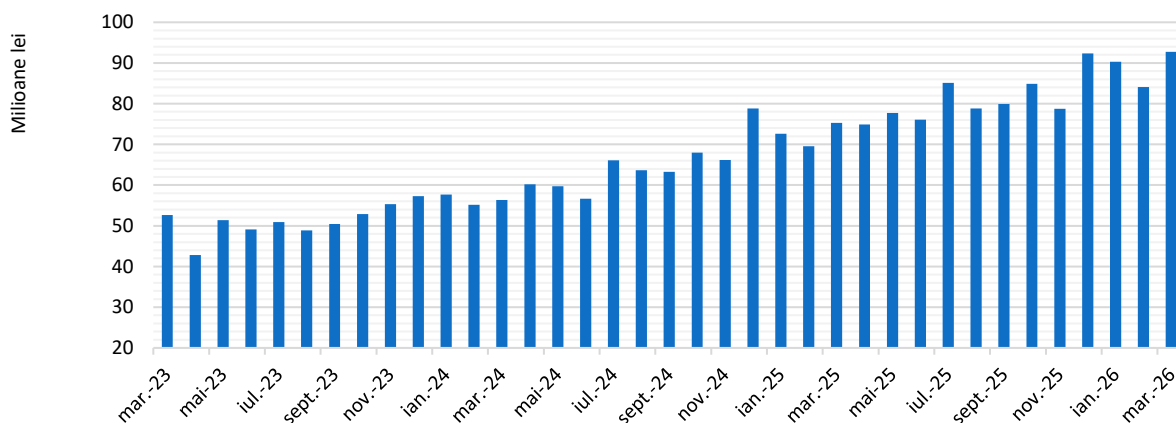
Numărul total de participanți nou intrați în sistem în perioada ianuarie - martie 2026, a atins nivelul de 51.481 persoane, în creștere cu 22% față de nivelul înregistrat anul anterior.

4.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna martie 2026, inclusiv, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii facultative în valoare de 267 milioane lei, în creștere cu 23% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024. În luna martie 2026 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 93 milioane lei, cu 0,4% mai mult, comparativ cu decembrie 2025.

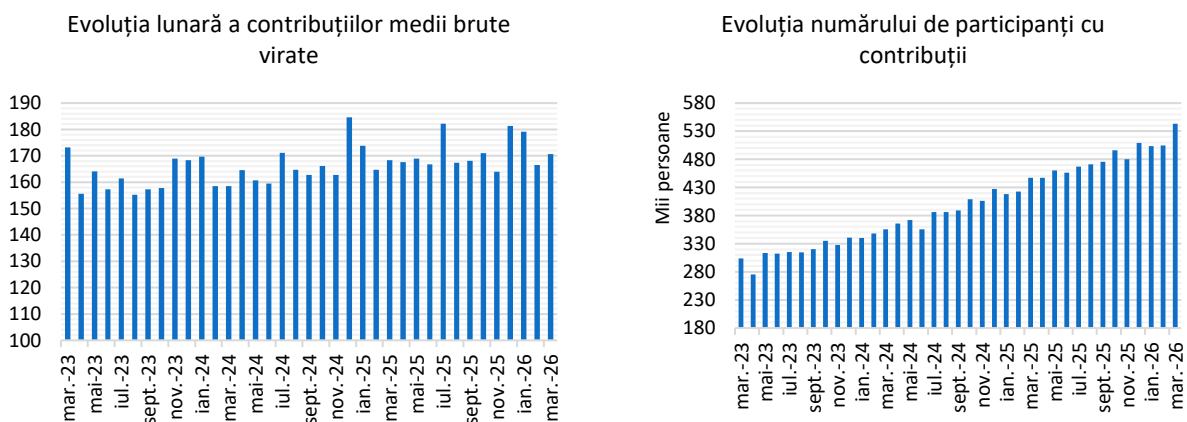
Contribuția medie per participant a fost de circa 171 lei în luna martie 2026, cu 1,4% mai mare față de aceeași perioadă a anului precedent.

Grafic 33 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate



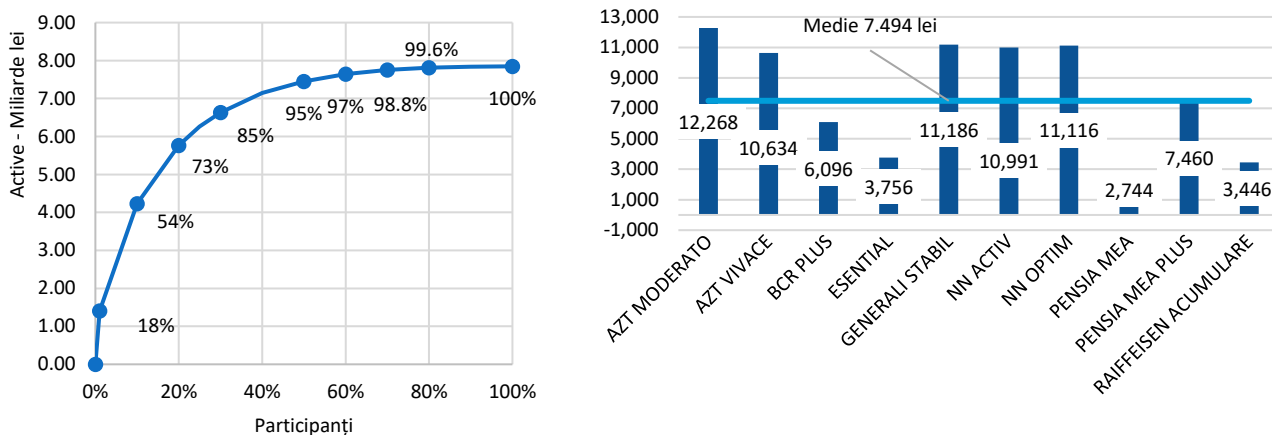
Sursa: prelucrare ASF

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 martie 2026



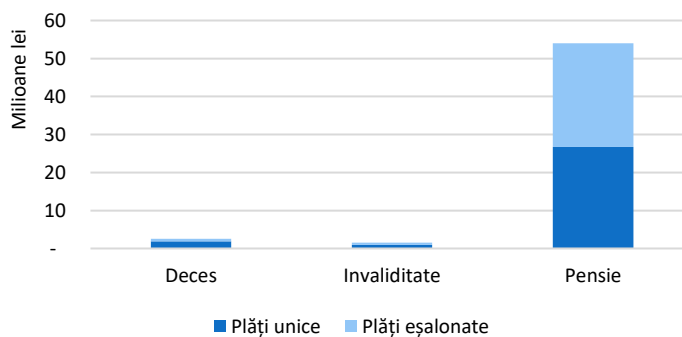
Sursa: prelucrare ASF

Valoarea medie a conturilor participanților înregistrează o variație semnificativă între diferitele fonduri, cu valori cuprinse între 2.744 lei și 12.268. Ca și în cazul pilonului II, valoarea activelor deținute de participanți înregistrează o concentrare ridicată, un procent de 10% din participanți totalizând 54% din active. Cea mai mare valoare a unui cont este de 2,81 milioane lei, în timp ce 20% din participanți dețin active în valoare de sub 401 lei.

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

Pe parcursul trimestrului I 2026 au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de aproximativ 58 milioane lei către 3.384 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 92,9% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 4,4% ca urmare a decesului participantului și 2,7% ca urmare a invalidității.

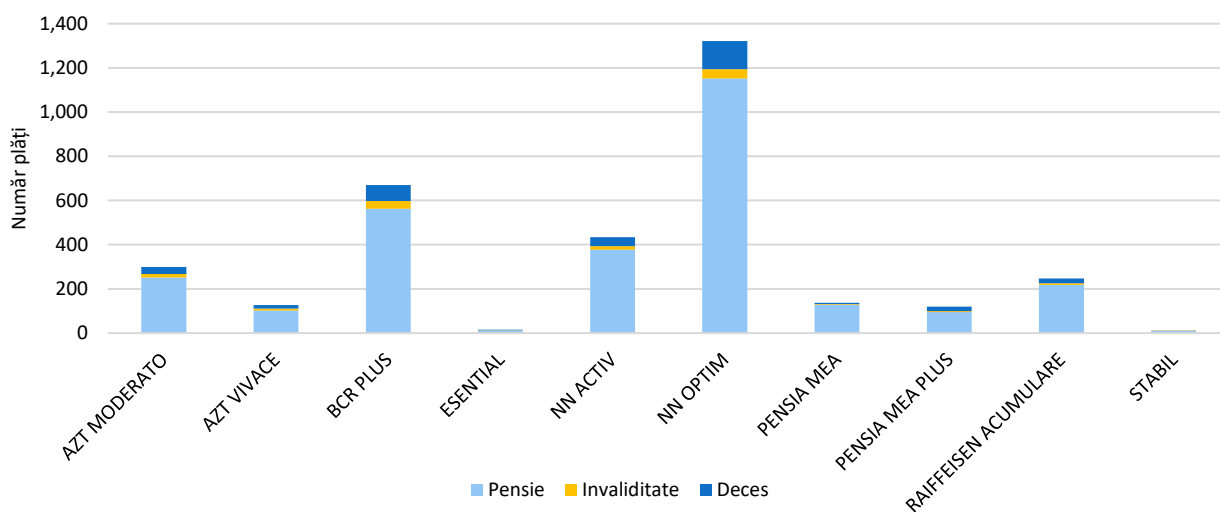
Grafic 36 Valoarea activului net personal plătit în trimestrul I 2026



Sursa: prelucrare ASF

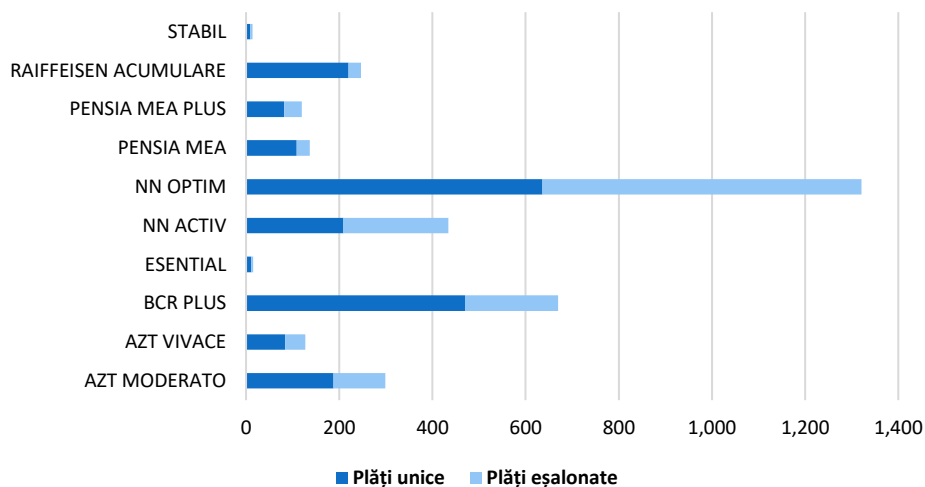
Modalitatea principală de plată a activului personal net către participanți/beneficiari în trimestrul I 2026 a fost plata unică, reprezentând un procent de 60% din totalul numărului de plăți efectuate de fondurile de pensii facultative. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 26,7 milioane lei și plăți eșalonate în valoare de 27,3 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 1,9 milioane de lei și plăți eșalonate în cuantum de 0,69 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 0,93 milioane lei aferent plăților unice și 0,64 milioane lei prin plăți eșalonate.

Grafic 37 Structura plăților activului personal net în trimestrul I 2026



Sursa: prelucrare ASF

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



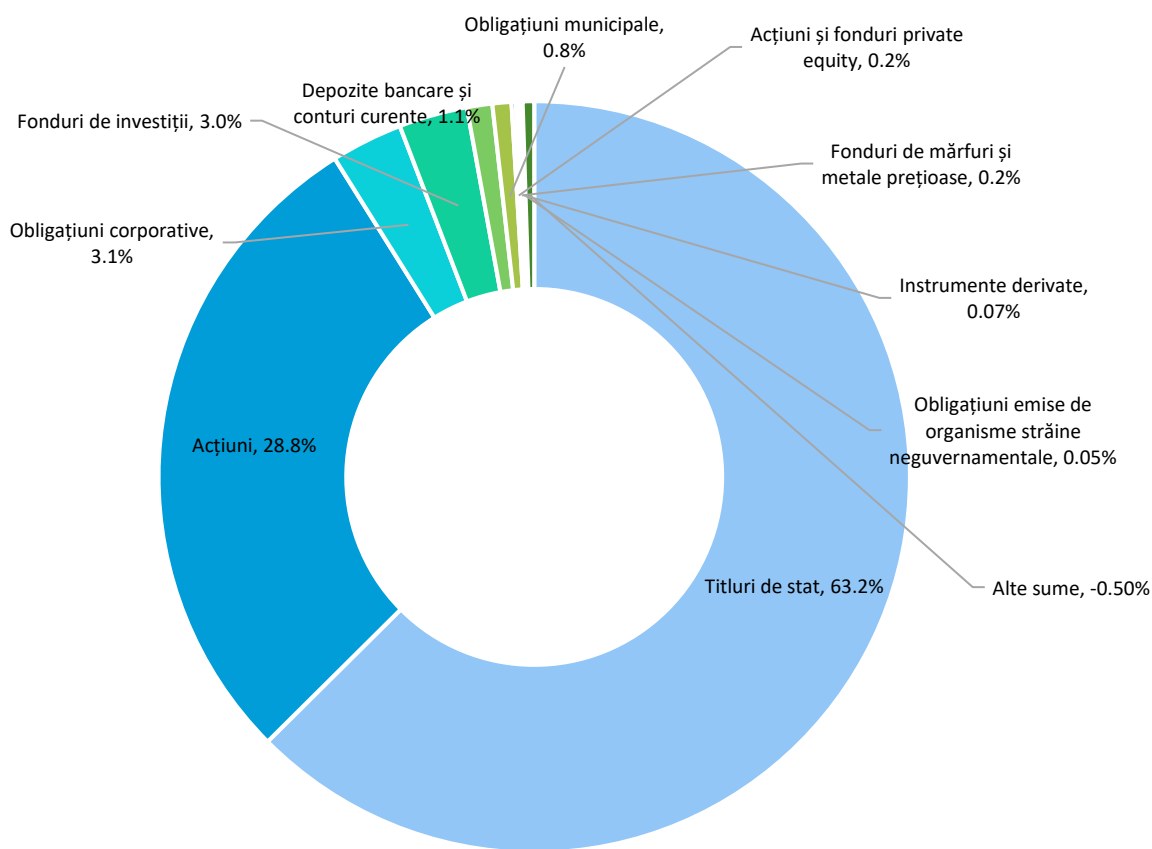
Sursa: prelucrare ASF

Cele mai mari ponderi în totalul plăților activului personal net în trimestrul I 2026 au fost înregistrate de FPF NN Optim (39%), 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 martie 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 63,2% din totalul activelor iar cele în acțiuni 28,8. O altă categorie importantă de active financiare în care au investit fondurile de pensii facultative este reprezentată de obligațiunile corporative (3,1%), fondurile de investiții (3,0%) și depozitele bancare (1,1%).

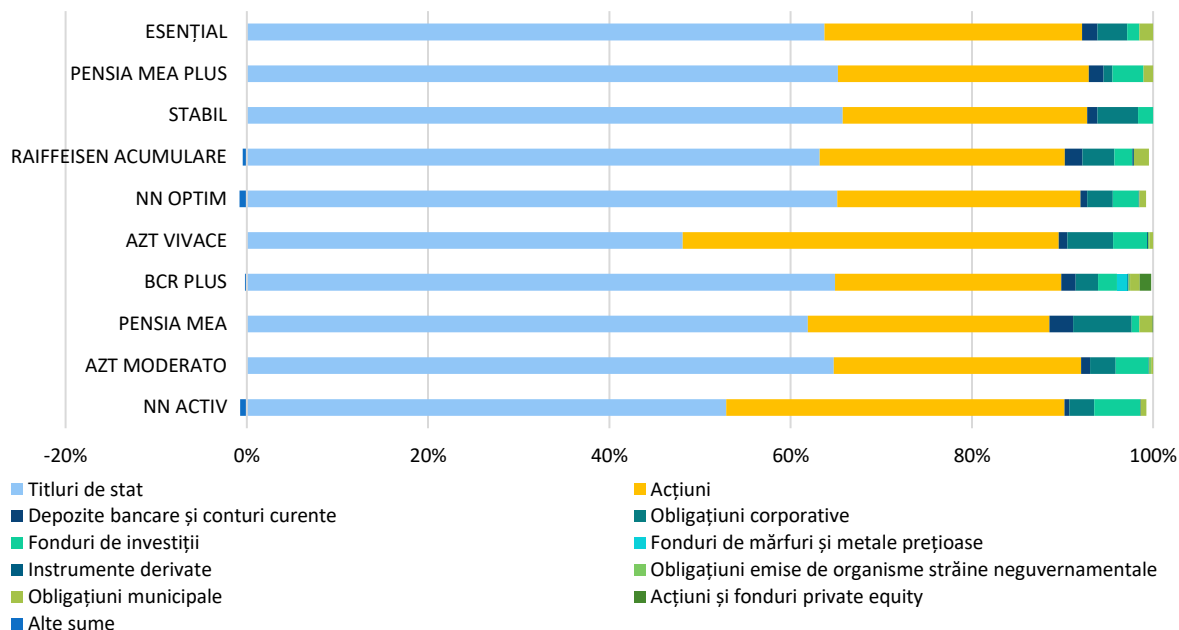
Grafic 39 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2026



Sursa: prelucrare ASF

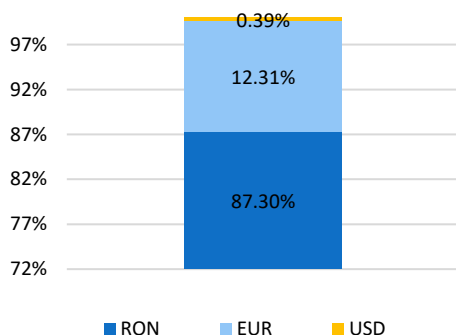
Toate fondurile de pensii facultative au investit majoritar în titluri de stat, în procente de peste 48% din activele totale. Dintre cele zece fonduri de pensii facultative FPF NN Optim, FPF Stabil și FPF Pensia Mea Plus au investit cel mai mare procent în titluri de stat, având niveluri cuprinse între 66,2% și 65,2%. 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 31 martie 2026



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 41 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2026

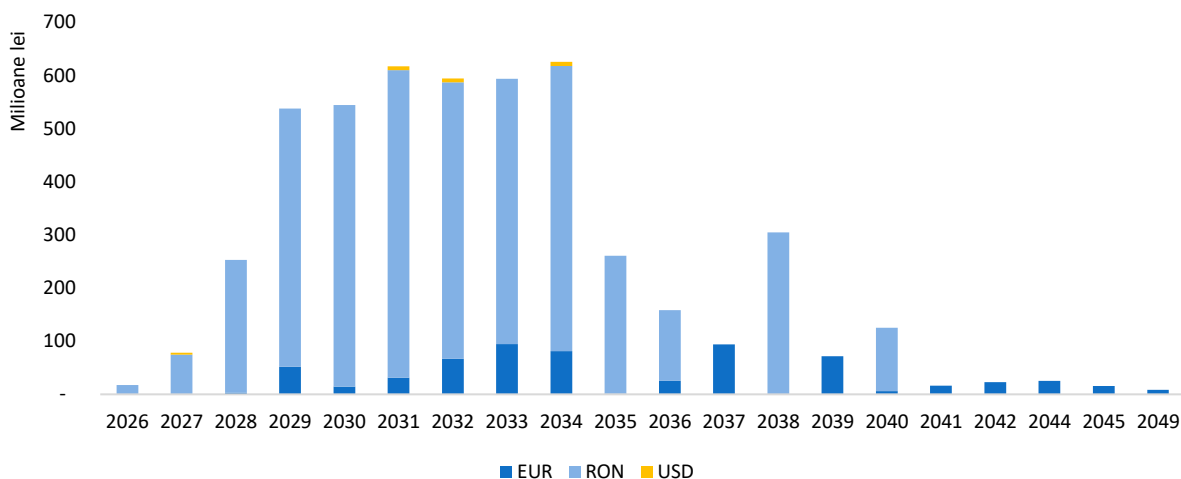


La finalul lunii martie 2026, investițiile locale ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat un procent de aproximativ 87%, iar din plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o cele în euro (12,3%) și dolar american (0,4%). Șase fonduri de pensii facultative aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar în la finalul lunii martie 2026.

Sursa: prelucrare ASF

Valoarea titlurilor de stat deținute de fondurile de pensii facultative era de 4,97 miliarde de lei, la finalul lunii martie 2026. Dintre acestea, titlurile de stat denuminate în lei înregistrează un procent semnificativ (86,8%) urmate de cele denuminate în euro (12,7%) și în dolar american (0,5%). În cazul emisiunilor în lei, cele mai mari valori au fost înregistrate de titlurile de stat cu data maturității în perioada 2029-2034, în timp ce o mare parte din emisiunile în euro ajung la scadență în 2033 și 2037.

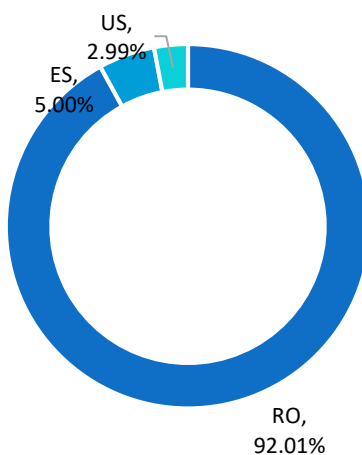
Grafic 42 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2026



Sursa: prelucrare ASF

La finalul lunii martie 2026, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de aproximativ 245 milioane de lei, cu o pondere de circa 3 % în totalul activelor fondurilor de pensii facultative. Investițiile în obligațiuni municipale au atins un procent de circa 0,8%, investițiile în obligațiunile emise de organisme străine neguvernamentale fiind de 0,05%.

Grafic 43 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 martie 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 38% din totalul obligațiunilor corporative, urmate de cele emise Unicredit Bank SA (23%) și de către Raiffeisen Bank SA (15%).

Grafic 44 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 martie 2026

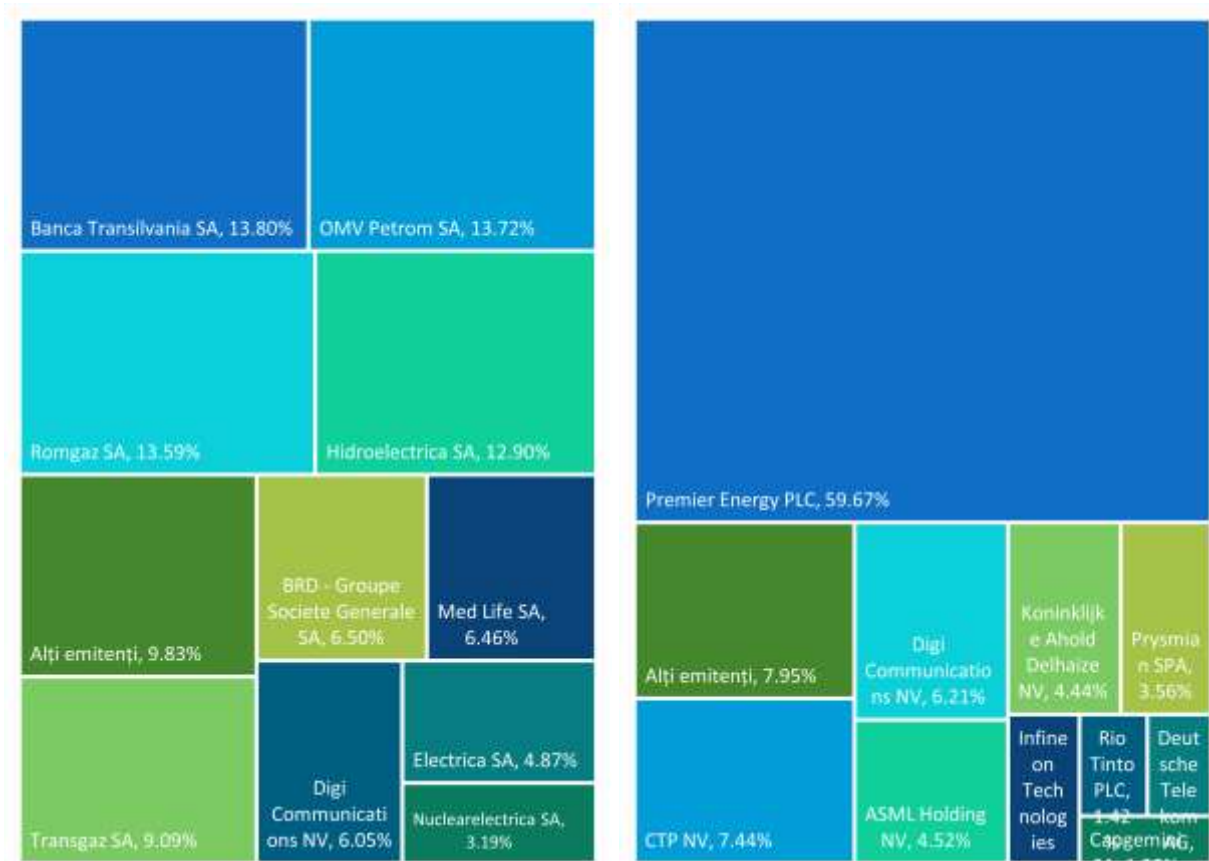


Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii facultative în depozite bancare și conturi curente au înregistrat un nivel de 86,5 milioane de lei la finalul lunii martie 2026. Principalele instituții la care fondurile de pensii facultative dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: BRD - Groupe Societe Generale SA, Citibank Romania și Unicredit Bank SA.

Fondurile de pensii din Pilonul III investesc în emitenți care respectă governanța corporativă și sunt transparenți. La 31 martie 2026, sistemul pensiilor facultative din România a investit în acțiuni în procent de aproximativ 28,8%, reprezentând 2,27 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 Banca Transilvania SA, OMV Petrom SA, Romgaz SA, Hidroelectrica SA și Transgaz SA. În ceea ce privește emitenții străini, majoritatea sunt din Cipru, Olanda și Germania.

4.6. Rate de rentabilitate

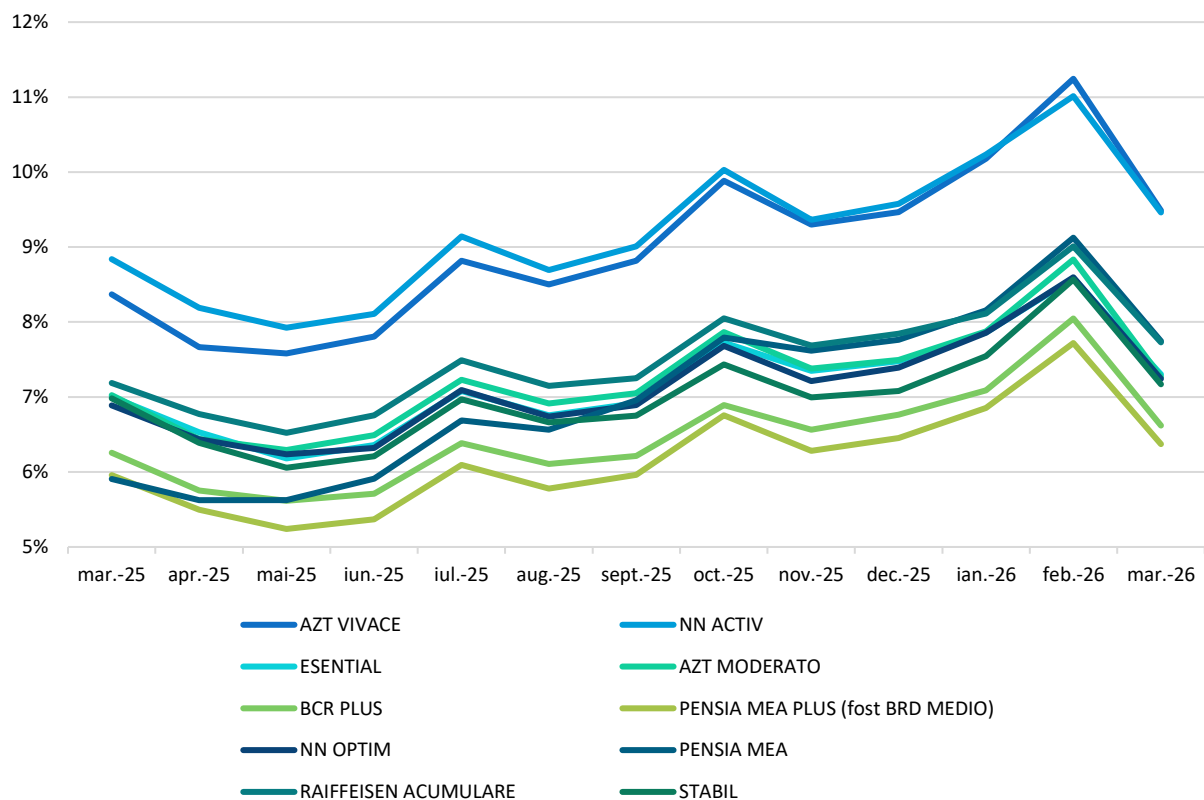
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative reprezintă rata anualizată a produsului randamentelor zilnice, măsurată pe o perioadă de 60 de luni. Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat următoarele valori la finalul lunii martie 2026:

Tabel 8 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative

Denumire fond de pensii facultative	Martie 2025	Martie 2026
AZT VIVACE	8.3679%	9.4879%
NN ACTIV	8.8390%	9.4616%
ESENȚIAL	7.0053%	7.3014%
AZT MODERATO	7.0231%	7.2685%
BCR PLUS	6.2587%	6.6183%
PENSIA MEA PLUS*	5.9560%	6.3713%
NN OPTIM	6.8883%	7.2424%
PENSIA MEA	5.9067%	7.7476%
RAIFFEISEN ACUMULARE	7.1887%	7.7269%
STABIL	6.9837%	7.1719%

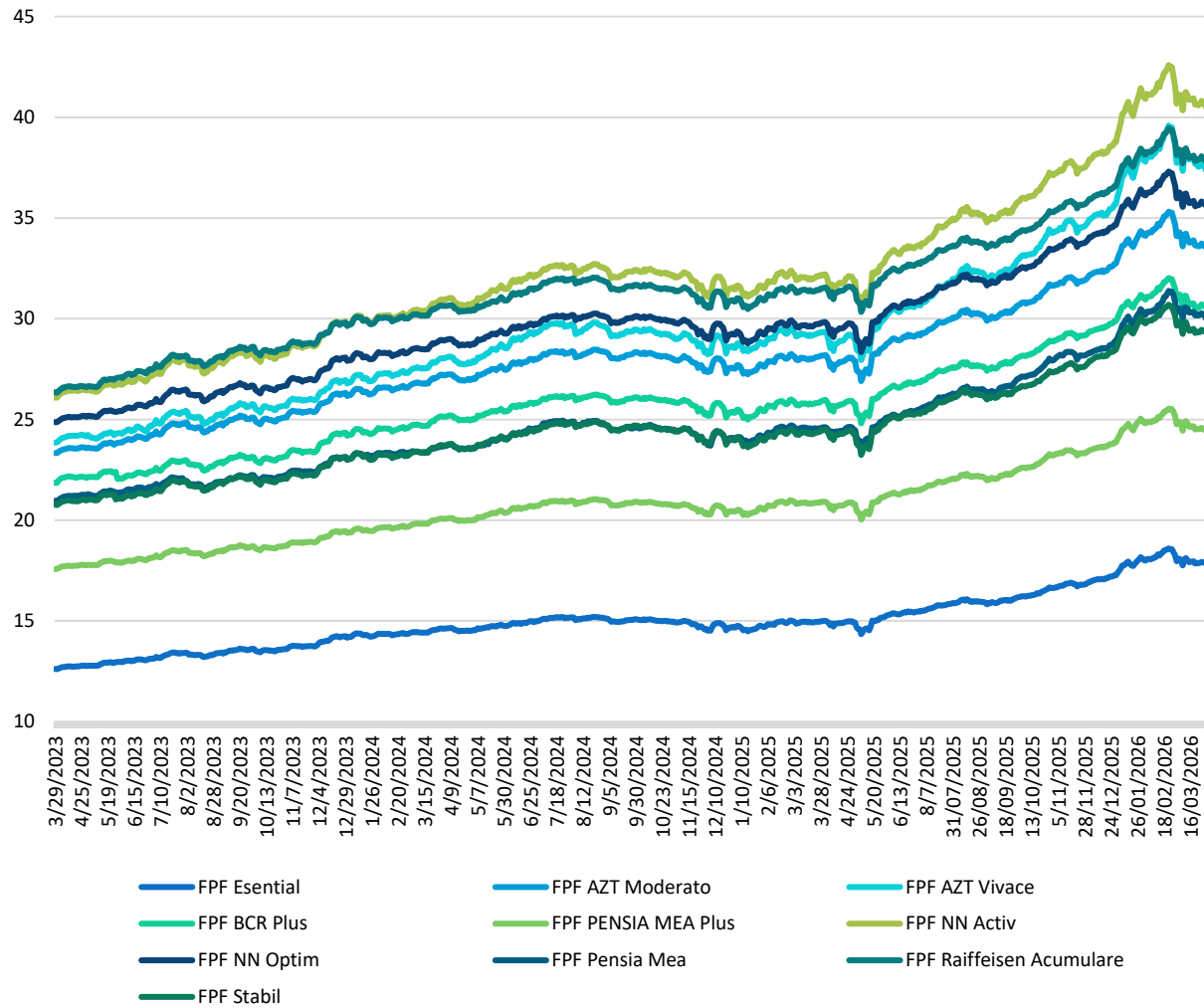
Sursa: ASF

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 trimestrului 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 depozitarii este unul ridicat pentru fondurile de pensii facultative, BRD – GSG având în custodie 95,91% din activele Pilonului III.

Tabel 9 Depozitarii fondurilor de pensii facultative

Depozitar	Fond de pensii	% Active Pilon III
BRD GSG SA	FPF NN OPTIM	43%
BRD GSG SA	FPF BCR PLUS	14%
BRD GSG SA	FPF NN ACTIV	13%
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 martie 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 31 martie 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 31 martie 2026 în funcție de activele totale administrate</i>	<i>27</i>
<i>Grafic 13 Structura pe vârste a participanților la 31 martie 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 martie 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 martie 2026 ...</i>	<i>33</i>
<i>Grafic 21 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2026</i>	<i>33</i>
<i>Grafic 22 Structura valutară a fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 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 31 martie 2026.....</i>	<i>34</i>
<i>Grafic 24 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 martie 2026</i>	<i>35</i>

<i>Grafic 25 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 martie 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 31 martie 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 31 martie 2026 în funcție de activele totale</i>	<i>42</i>
<i>Grafic 31 Structura pe vârste a participanților la 31 martie 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 martie 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 31 martie 2026</i>	<i>47</i>
<i>Grafic 40 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2026.....</i>	<i>48</i>
<i>Grafic 41 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2026.....</i>	<i>48</i>
<i>Grafic 42 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2026.....</i>	<i>49</i>
<i>Grafic 43 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 martie 2026</i>	<i>49</i>
<i>Grafic 44 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 martie 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 31 martie 2026.....</i>	<i>23</i>
<i>Tabel 4 Distribuția pe regiuni a contribuției lunare medii în luna martie 2026 (lei).....</i>	<i>29</i>
<i>Tabel 5 Distribuția pe regiuni a contribuțiilor totale în luna martie 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>