

RAPORT PRIVIND EVOLUȚIA SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

ÎN SEMESTRUL I 2025

2025

Raportul privind evoluția sistemului de pensii private în semestrul I 2025

Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței pensiilor private în semestrul I 2025. Raportul este realizat pe baza datelor raportate de către administratorii de fonduri de pensii pentru luna iunie 2025.

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

Autoritatea de Supraveghere Financiară

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

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

CUPRINS

Sumar iunie 2025	3
Sinteză.....	4
1. Contextul macroeconomic și internațional	5
2. Piața pensiilor private din România.....	13
3. Fondurile de pensii administrate privat – Pilonul II	17
3.1. Valoarea activelor	18
3.2. Participanți	20
3.3. Contribuții	21
3.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces	23
3.5. Structura investițiilor	24
3.6. Rate de rentabilitate	29
3.7. Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat	31
4. Fondurile de pensii facultative – Pilonul III	32
4.1. Valoarea activelor	33
4.2. Participanți	35
4.3. Contribuții	36
4.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces	37
4.5. Structura investițiilor	39
4.6. Rate de rentabilitate	44
4.7. Depozitarii fondurilor de pensii facultative	45
5. Fondurile de pensii ocupaționale	47
Listă grafice	48
Listă tabele	50

Sumar iunie 2025

Creșterea activelor totale

177,1 mld.

Active totale: 19%
creștere comparativ cu
iunie 2024

170,8 mld.

Pilon II: + 19% față de
iunie 2024

6,26 mld.

Pilon III: + 17,5% față de
iunie 2024

9.90% PIB

Activele totale reprezintă 9,90% din
PIB la finalul semestrului I 2025

Participanți

persoane



8,38 mil.

Pilon II



913 mii

Pilon III

Investiții

preponderent pe piața
financiară locală



71%

71% instrumente cu
venit fix

24%

acțiuni

Sinteză

În prima jumătate a anului 2025, economia globală a trecut printr-o perioadă marcată de instabilitate, cauzată de intensificarea tensiunilor geopolitice și de modificările bruște în fluxurile comerciale internaționale. Decizia Statelor Unite de a impune tarife vamale extinse a accentuat tendințele protecționiste și a contribuit la fragmentarea economiei mondiale. Reluarea conflictului dintre Israel și Iran în luna iunie a adăugat un nou element de incertitudine, cu implicații directe asupra stabilității energetice și financiare. În acest context tensionat, instituțiile internaționale și-au revizuit în jos estimările privind creșterea economică: Fondul Monetar Internațional prognozează o creștere globală de doar 2,8% în 2025 și 3% în 2026, în timp ce pentru SUA se estimează un avans de 1,8% în 2025. Pentru Uniunea Europeană, Comisia Europeană anticipează o creștere modestă de 1,1% în 2025 și 1,5% în 2026.

Fondurile de pensii private din România au cumulat active în cuantum de 177,1 miliarde lei la finalul lunii iunie 2025, în creștere cu 19% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Raportat la luna decembrie 2024, activele totale ale fondurilor de pensii private au crescut cu 13,2%. Astfel, la finalul lunii iunie 2025, fondurile de pensii administrate privat (Pilonul II) au cumulat active în cuantum de 170,8 miliarde lei, cu 19% mai mult față de luna iunie a anului anterior. Fondurile de pensii facultative (Pilonul III) au cumulat active în valoare de 6,26 miliarde de lei, cu 17,5% mai mult față de aceeași perioadă a anului anterior. Ca pondere în PIB, activele totale ale sistemului de pensii private au înregistrat un nivel de 9,9%, la finalul lunii iunie 2025¹.

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

La 30 iunie 2025, erau înscriși 9,3 milioane participanți la cele 17 fonduri de pensii private, la finalul anului precedent fiind înregistrați un număr de 9,12 milioane participanți. Numărul participanților din sistemul pensiilor administrate privat a fost de 8,38 milioane persoane, față de 8,29 milioane persoane înregistrate în luna decembrie a anului 2024, iar numărul de participanți înregistrați în sistemul pensiilor facultative a fost de 913 mii de persoane, comparativ cu 832 mii de persoane înregistrate la 31 decembrie 2024.

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 71% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private. La finalul lunii iunie 2025, un procent de 24% a fost investit în acțiuni.

¹ PIB a fost calculat ca sumă a ultimelor patru trimestre (T II 2024 – T I 2025), serie brută, prețuri curente.

1. Contextul macroeconomic și internațional

1.1. Contextul macroeconomic local și internațional

În prima jumătate a anului 2025, economia mondială a traversat o perioadă de instabilitate, determinată de escaladarea tensiunilor geopolitice și de schimbările bruște în comerțul internațional. Introducerea unor tarife vamale extinse de către Statele Unite a accentuat tendințele protecționiste și a alimentat fragmentarea economică globală. În Orientul Mijlociu, reaprinderea conflictului dintre Israel și Iran în luna iunie a adăugat un nou factor de risc pentru stabilitatea energetică și financiară. În acest climat tensionat, instituțiile internaționale au revizuit în scădere perspectivele de creștere: FMI estimează un avans global de doar 2,8% în 2025 și 3% în 2026, în timp ce pentru SUA prognoza este de 1,8% în 2025. Pentru Uniunea Europeană, Comisia Europeană anticipează o creștere modestă, de 1,1% în 2025 și 1,5% în 2026.

La nivel european, economia a pornit anul 2025 dintr-o poziție mai robustă decât se anticipa, sprijinită de cererea internă și de reziliența pieței muncii. Ritmul de creștere rămâne însă moderat, iar încetinirea comerțului mondial afectează exporturile de bunuri. Inflația urmează o traiectorie descendentă, apropiindu-se treptat de ținta BCE, în timp ce rata șomajului ar putea coborî la un minim istoric de 5,7% până în 2026. Pe acest fundal, diferențele de politică monetară dintre BCE, care a redus dobânzile pentru a susține activitatea economică și Rezerva Federală a SUA, care a menținut un ton mai restrictiv, subliniază fragmentarea răspunsurilor de politică economică.

Piețele financiare europene au resimțit direct aceste tensiuni. Anunțul Germaniei privind majorarea cheltuielilor de apărare a dus la creșterea randamentelor obligațiunilor suverane, iar introducerea tarifelor comerciale de către SUA a provocat scăderi abrupte pe bursele globale și extinderea spread-urilor pe segmentul obligațiunilor corporative high-yield. Deși piețele au recuperat parțial ulterior, reaprinderea conflictului din Orientul Mijlociu a determinat noi presiuni asupra prețurilor petrolului și gazelor.

Pe termen mediu, Uniunea Europeană se confruntă cu un echilibru fragil între perspective pozitive și riscuri persistente. Reformele structurale – precum aprofundarea pieței unice, stimularea competitivității, simplificarea cadrului de reglementare și consolidarea securității cibernetice – rămân esențiale pentru întărirea rezilienței economice și valorificarea oportunităților de creștere.

Evoluții macroeconomice și financiare la nivel european

În prima parte a anului 2025, Uniunea Europeană a beneficiat de o cerere internă robustă și de o piață a muncii solidă, ceea ce a permis menținerea unei creșteri economice pozitive, deși într-un ritm modest. Pentru întregul an, se estimează o expansiune de 1,1% la nivelul UE și de 0,9% în zona euro, cu perspective de accelerare în 2026. Inflația urmează o traiectorie descendentă, apropiindu-se de ținta BCE, iar rata șomajului ar putea atinge un minim istoric de 5,7% până în 2026. Totuși, încetinirea comerțului mondial

afectează exporturile de bunuri, în timp ce serviciile arată o reziliență mai ridicată. În paralel, creșterea cheltuielilor publice și nivelul ridicat al datoriei limitează spațiul de manevră fiscală.

Pe termen scurt, balanța riscurilor se înclină către scenarii prudente. Intensificarea tensiunilor comerciale, fenomenele climatice extreme și volatilitatea financiară pot încetini ritmul de creștere și pot reaprinde presiuni inflaționiste. O eventuală detensionare a relațiilor comerciale cu SUA sau extinderea acordurilor de liber schimb ar putea oferi însă un impuls suplimentar.

Sistemul financiar european resimte presiuni atât din partea incertitudinilor geopolitice, cât și a schimbărilor în politicile comerciale. Piețele de capital au traversat episoade de volatilitate accentuată, însă reziliența sectorului financiar s-a menținut. În plus, dependența de furnizori de infrastructură și servicii externe – contrapărți centrale, agenții de rating sau tehnologii digitale – subliniază nevoia de consolidare a autonomiei financiare și a securității cibernetice.

Creșterea cheltuielilor militare a avut efecte mixte: a susținut aprecierea acțiunilor companiilor din industria apărării și a impulsionat cererea în anumite sectoare, dar a generat presiuni asupra spațiului fiscal și a contribuit la volatilitatea randamentelor obligațiunilor. În acest context, consolidarea rezilienței economice și financiare depinde de continuarea reformelor structurale, menite să sporească competitivitatea și să reducă vulnerabilitățile sistemice.

Evoluții macroeconomice și financiare locale

În trimestrul al doilea din 2025, economia României a continuat să crească, cu un avans de 1,2% față de trimestrul precedent (serie ajustată sezonier). Comparativ cu T2 2024, PIB-ul a înregistrat o creștere de 2,1% pe seria ajustată sezonier și de 0,3% pe seria brută. La nivelul primului semestru, rezultatele indică un ritm pozitiv, dar moderat: +0,3% pe seria brută și +1,4% pe seria ajustată sezonier.

Tabel 1 Evoluția trimestrială a Produsului intern brut

		Trim. I	Trim. II	Trim. III	Trim. IV	An
- în % față de perioada corespunzătoare din anul precedent -						
Serie brută	2023	102,7	101,2	102,3	103,3	102,4
	2024	100,3	100,9	101,5	100,5	100,8
	2025	100,3	100,3	-	-	-
Serie brută prin metoda volumelor înălțuite cu an de referință 2020 ¹⁾	2023	101,6	103,0	102,9	102,0	102,4
	2024	102,1	100,9	100,1	100,5	100,8
	2025	100,5	102,4	-	-	-
Serie ajustată sezonier ²⁾	2023	101,6	102,7	103,2	102,1	-
	2024	102,0	100,7	100,2	100,4	-
	2025	100,7	102,1	-	-	-
- în % față de trimestrul precedent -						

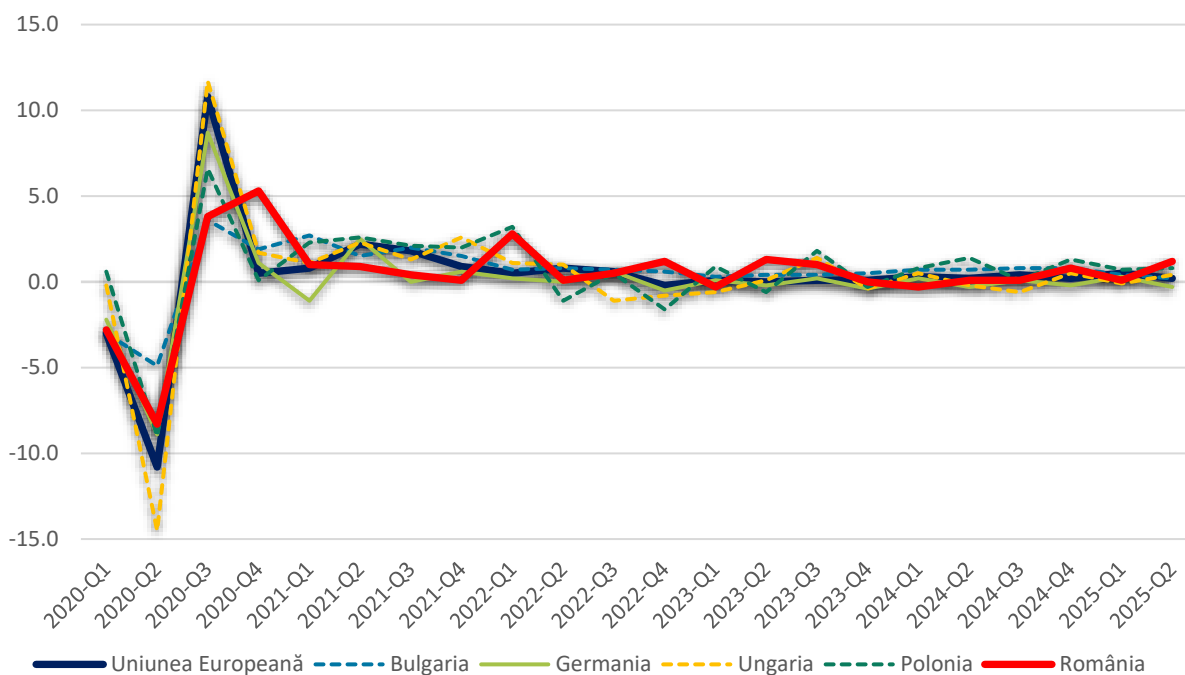
Serie ajustată sezonier ^{*)}	2023	100,1	101,0	100,8	100,2	-
	2024	99,9	99,8	100,3	100,4	-
	2025	100,1	101,2	-	-	-

^{*)} ajustare sezonieră pe baza seriei brute de volume înălțuite cu an de referință 2020

Sursa: Date INS

În context regional, România s-a situat printre statele cu cele mai ridicate rate de creștere trimestrială, depășind media UE (+0,2%) și pe cea a zonei euro (+0,1%). Polonia a consemnat un avans solid (+0,8% q/q), Bulgaria a înregistrat o creștere de +0,6%, iar Ungaria a revenit modest pe plus (+0,4%). Această poziționare confirmă reziliența economiei românești pe termen scurt, dar ridică și semne de întrebare legate de sustenabilitatea pe termen mediu.

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



Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

Creșterea a fost sprijinită și de politica fiscală expansionistă, orientată către stimularea cererii interne prin majorarea cheltuielilor publice, a pensiilor și salariilor. Această strategie a alimentat dinamica PIB, însă a contribuit totodată la adâncirea deficitelor gemene – bugetar și de cont curent – care se mențin la niveluri ridicate. În aceste condiții, performanța economică recentă trebuie privită cu prudență, deoarece vulnerabilitățile fiscale și externe limitează capacitatea României de a menține un ritm robust de creștere în absența unor corecții structurale.

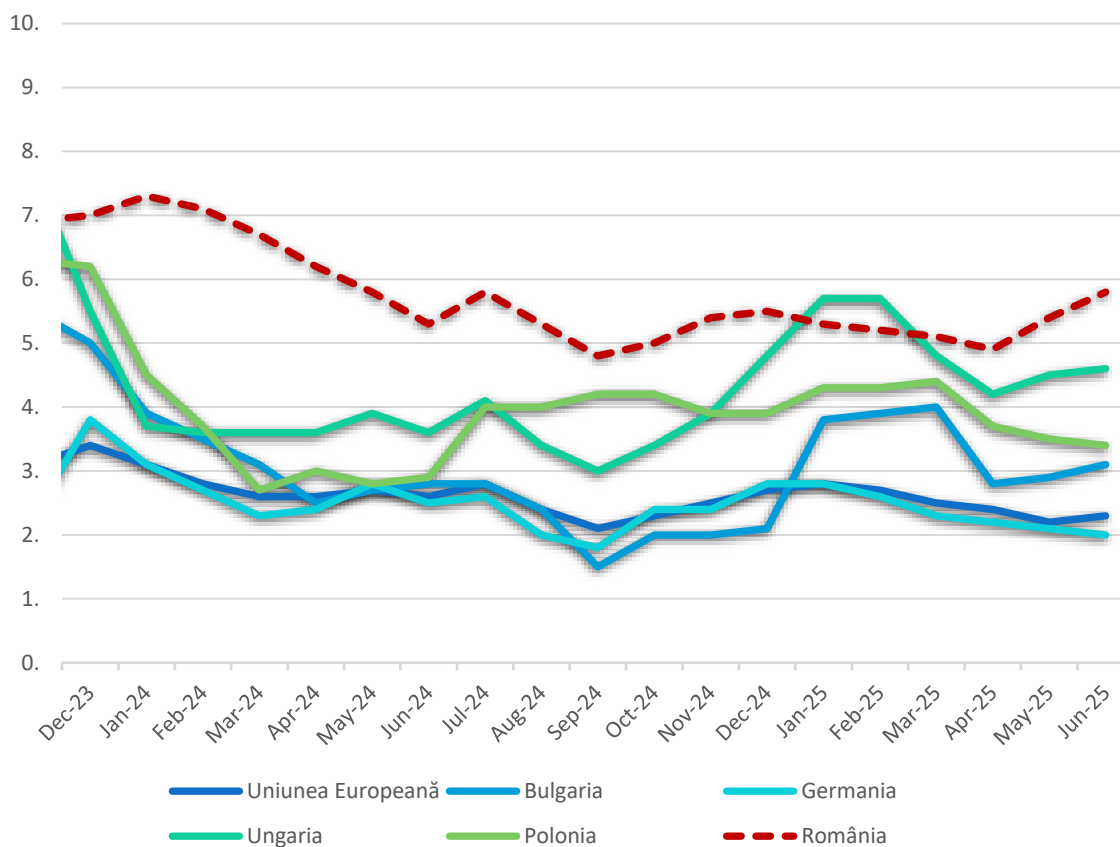
Dinamica inflației

România se confruntă în 2025 cu presiuni inflaționiste persistente, în contextul menținerii unor deficite bugetar și de cont curent ridicate. Deficitul bugetar este estimat la aproximativ 9% din PIB, iar cel de cont curent la 8% din PIB, ceea ce accentuează vulnerabilitățile externe.

După scăderea semnificativă din 2024, rata inflației armonizate a reintrat pe o traiectorie ascendentă în prima parte a anului 2025, situându-se peste media Uniunii Europene și peste nivelurile înregistrate în economiile comparabile din regiune.

Creșterea cheltuielilor publice, majorarea pensiilor și salariilor, dar și reducerea treptată a subvențiilor pentru prețurile la energie au alimentat aceste presiuni. În pofida menținerii unei politici monetare restrictive, cu rata-cheie a BNR la 6,5%, proiecțiile indică doar o temperare graduală a inflației, spre 4,8% în 2025 și sub 4% în 2026. Această evoluție confirmă dificultatea ajustării inflației într-un cadru macroeconomic marcat de dezechilibre fiscale și externe.

Grafic 2 Rata inflației (IAPC)

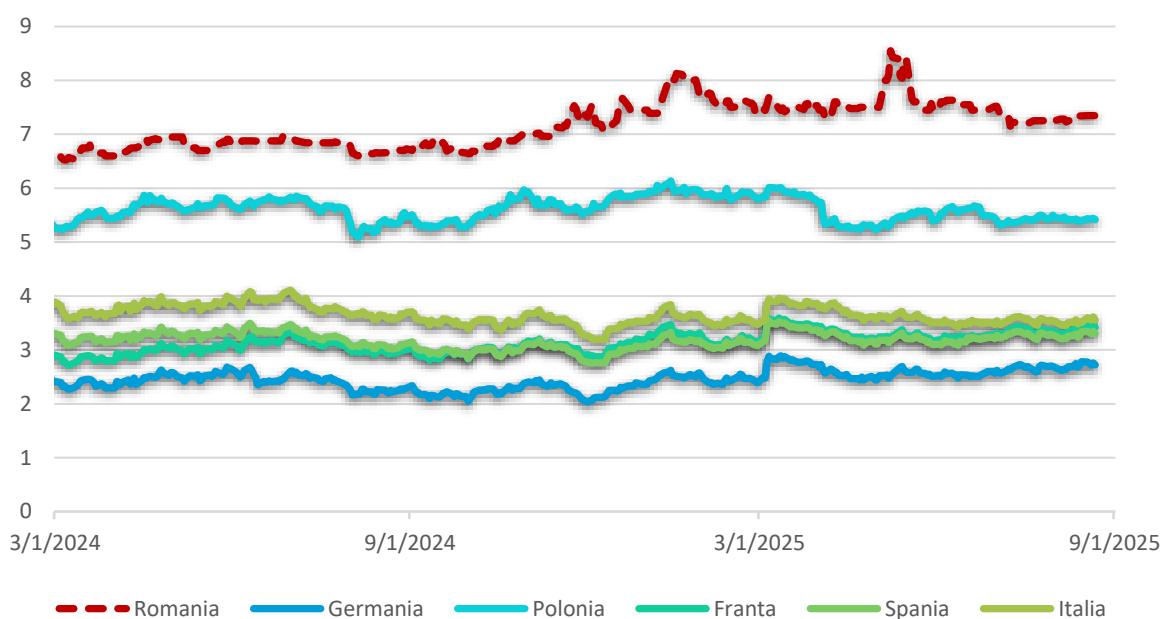


Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

Rata dobânzii

Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane pe termen lung în perioada martie 2024 – septembrie 2025 evidențiază diferențe clare între statele din zona euro și cele din afara acesteia. Germania, Franța și Spania s-au bucurat de randamente scăzute și relativ stabile (2,5%–3,5%), în timp ce Italia a înregistrat niveluri mai ridicate, în jur de 4%, reflectând vulnerabilități structurale.

Grafic 3 Randamentele obligațiunilor suverane (10 ani)



Sursa: LSEG, prelucrare ASF

În afara zonei euro, România și Polonia se disting prin costuri de finanțare mai mari. Polonia a menținut randamente de 5,5%–6%, corespunzătoare unei percepții de risc intermediar.

România s-a plasat constant la cele mai ridicate niveluri, între 7% și 8,5%, cu o volatilitate pronunțată. Vârful din primăvara anului 2025, urmat de o corecție rapidă, a reflectat o deteriorare temporară a încrederii investitorilor, determinată de factori politici interni și de preocupările legate de sustenabilitatea fiscală și externă. Aceste evoluții confirmă sensibilitatea randamentelor la credibilitatea politicilor publice și la dezechilibrele macroeconomice persistente

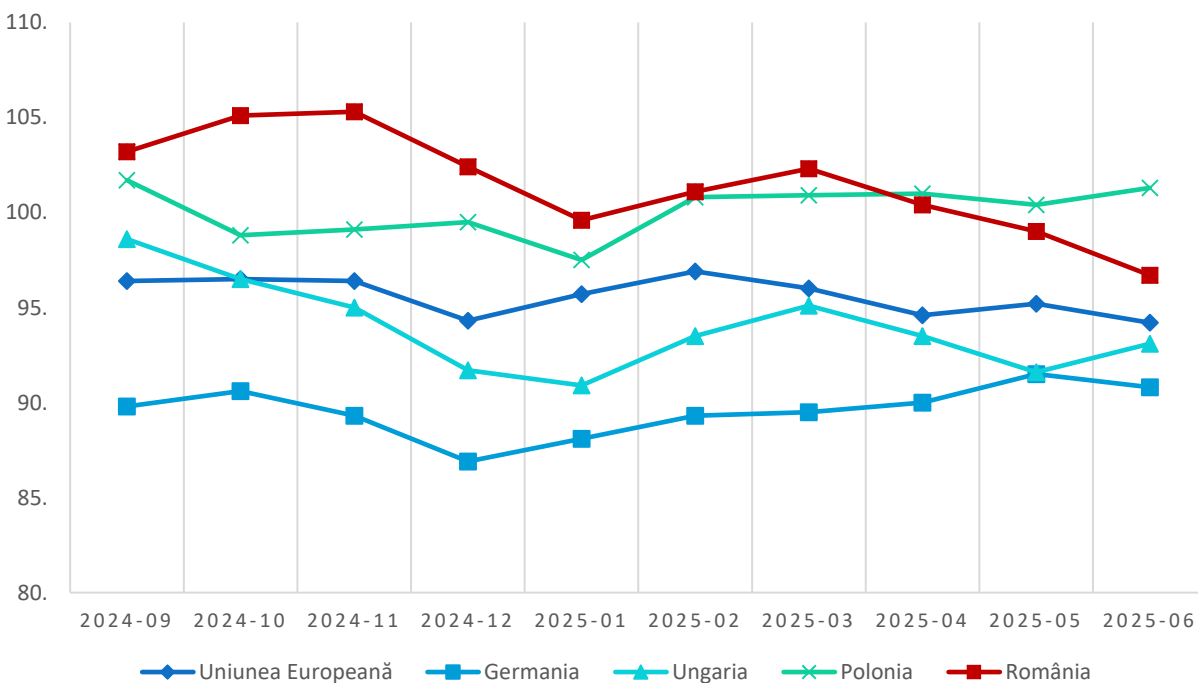
Sentiment economic

Indicatorul de sentiment economic (ESI) este un indicator compozit conceput pentru a reflecta dinamica PIB, oferind o imagine asupra încrederii mediului de afaceri și a consumatorilor în evoluția economiei. Calculat de către Eurostat pentru economiile europene, ESI reprezintă un instrument esențial în anticiparea tendințelor macroeconomice. Un sentiment economic pozitiv este asociat, în general, cu așteptări de creștere, în timp ce o scădere a încrederii poate semnala o posibilă contracție economică. Figura următoare compară sentimentul economic al României cu alte țări (UE-27, Germania, Bulgaria, Polonia și Ungaria) în perioada decembrie 2023 – iunie 2025.

În primele șase luni ale anului 2025, evoluția sentimentului economic evidențiază o diferențiere clară între state. România, deși a pornit anul cu un nivel ridicat al indicatorului (peste 102 puncte), a înregistrat o tendință descendentă constantă până în iunie, coborând sub pragul de 98. Această deteriorare reflectă impactul crizei bugetare în derulare, care a erodat încrederea mediului de afaceri și a consumatorilor, în pofida unui început de an relativ robust.

Corelând aceste evoluții cu randamentele obligațiunilor pe termen lung, se observă o discrepanță în cazul României. Astfel, deși sentimentul economic a rămas peste media europeană în mare parte din interval, randamentele suverane au continuat să fie cele mai ridicate din regiune. Această combinație arată că încrederea internă este insuficientă pentru a compensa percepția externă de risc, amplificată de dezechilibrele bugetare și de incertitudinile privind sustenabilitatea datoriei publice.

Grafic 4 Sentiment economic



Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

1.2. Piața pensiilor private în context internațional

Tabloul riscurilor publicat de Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA), ediția din iulie 2025, privind instituțiile pentru furnizarea de pensii ocupaționale (IORP), arată că riscurile din sectorul european al IORP sunt stabile și la niveluri medii, pe fondul vulnerabilităților persistente provenite din volatilitatea crescută a pieței și un mediu geopolitic incert.

În ciuda unei reduceri temporare a riscurilor legate de comerț și tarife, **riscurile macroeconomice** rămân la un nivel mediu. Incertitudinea este ridicată și apar semne de slăbiciune economică, reflectate în creșterea mai scăzută a PIB-ului în principalele regiuni geografice în al doilea trimestru al anului 2025. Inflația prognozată a scăzut ușor și se apropie de rata de politică monetară.

Riscurile de piață și cele legate de randamentul activelor continuă să fie evaluate la un nivel ridicat, cu o perspectivă de risc înrăutățită. Aceste evoluții sunt determinate, în principal, de volatilitatea ridicată a piețelor financiare la sfârșitul lunii iunie 2025. Prețurile imobiliarelor au crescut în zona euro în ultimul trimestru, după doi ani de scădere. În ceea ce privește riscurile legate de randamentul activelor, performanța portofoliului IORP-urilor a fost pozitivă în anul 2024.

Riscurile de lichiditate prezintă o tendință crescătoare, având în vedere condițiile actuale ale pieței și evoluțiile negative ale pozițiilor derivate ale IORP-urilor. Indicatorii bazați pe acțiuni arată o poziție confortabilă de lichiditate pentru IORP-uri la începutul anului 2025.

În ceea ce privește riscurile de rezervă și finanțare, poziția financiară a IORP-urilor cu beneficii definite a rămas robustă în primul trimestru al anului 2025.

Riscurile cibernetice și de digitalizare se află la un nivel mediu. Semnificația lor rămâne ridicată în al doilea trimestru al anului 2025, pe fondul preocupărilor continue cu privire la tensiunile geopolitice și incertitudinea pe care acestea o aduc.

Potrivit Raportului de Stabilitate Financiară publicat de EIOPA (iunie 2025), sectorul european al pensiilor ocupaționale din SEE a rămas rezistent, deși s-a confruntat cu un mediu dinamic al ratelor dobânzii.

- IORP-urile din SEE au înregistrat o ușoară îmbunătățire a poziției lor financiare, activele crescând mai rapid decât pasivele;
- Creșterea activelor a fost determinată de reevaluările acțiunilor și obligațiunilor. Creșterea pasivelor a rezultat din mai multe șocuri și impactul acestora diferit asupra schemelor de tip beneficiu definit (DB) sau contribuție definită (DC);
- Alocarea activelor fondurilor de pensii ocupaționale a fost, în general, stabilă;
- Sectorul pensiilor ocupaționale este expus la instrumente de capital proprii, inclusiv în valută. Implicațiile turbulențelor de pe piață observate în trimestrul 2 din 2025 asupra ratei de finanțare și asupra poziției de lichiditate a IORP-urilor necesită atenție;
- Îmbătrânirea populației și riscurile legate de longevitate amenință în continuare sustenabilitatea financiară a sistemelor de pensii. Un sistem solid cu trei piloni poate reduce decalajele de pensii și poate sprijini Uniunea Piețelor de Capital prin creșterea investițiilor prin economii pentru pensii.

Activele totale ale IORP-urilor au crescut cu 190 miliarde euro în anul 2024, atingând nivelul de 2.864 miliarde euro la nivel european. Creșterea a fost determinată, în principal, de evaluarea acțiunilor, ceea ce a condus la o creștere a valorilor capitalurilor proprii. Evaluările obligațiunilor au crescut, obligațiunile corporative crescând cu 9%, iar obligațiunile guvernamentale cu 8%.

Pasivele au crescut, de asemenea, în anul 2024 comparativ cu anul anterior, la o valoare de 2.445 miliarde euro. Pentru IORP-urile cu contribuții definite valoarea pasivelor a crescut cu 10%, în timp ce pentru IORP-urile cu beneficii definite aceasta a crescut cu 20%.

Alocarea activelor IORP-urilor a fost, în general, stabilă, cu ajustări minore. La nivelul SEE, în anul 2024, alocarea de obligațiuni guvernamentale a crescut de la 22,1% la 22,3% atât în termeni absoluți, cât și relativ, posibil datorită achizițiilor de obligațiuni de a evaluării mai mari de piață. Pe de altă parte, expunerea fondurilor de pensii ocupaționale față de fondurile de investiții a crescut în termeni absoluți, depășind 1 trilion euro, însă ponderea sa a scăzut ușor de la 38,2% la 37,4% la finalul anului 2024.

Expunerile activelor IORP-urilor variază în funcție de piețele naționale. IORP-urile din Germania își alocă majoritatea în fonduri de investiții, în timp ce acțiunile predomină în portofoliile IORP-urilor suedeze. În aproape toate statele membre, ponderea fondurilor de acțiuni deținute prin intermediul fondurilor de investiții este de aproximativ 30%, cu excepția Germaniei cu 13%, unde IORP-urile investesc, în principal, în fonduri de obligațiuni și fonduri mixte în cadrul categoriei fondurilor de investiții.

Numărul membrilor activi (persoane care acumulează drepturi la data de referință) ai fondurilor de pensii ocupaționale, la finalul anului 2023, a ajuns la 35 de milioane de persoane. Olanda, Italia, Franța, Germania și Suedia sunt primele cinci state membre ale SEE în ceea ce privește membrii activi și reprezintă împreună aproximativ 80% din totalul membrilor activi la nivelul SEE.

2. Piața pensiilor private din România

La finalul lunii iunie 2025, fondurile de pensii private (pilon II și pilon III) au acumulat active totale în valoare de 177,1 miliarde lei (respectiv active nete în valoare de 177,05 miliarde lei), cu 19% mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și cu 13% mai mult raportat la finalul lunii decembrie 2024. Ca pondere în PIB, activele totale ale sistemului de pensii private au înregistrat un nivel de 9,90%, la finalul lunii iunie 2025².

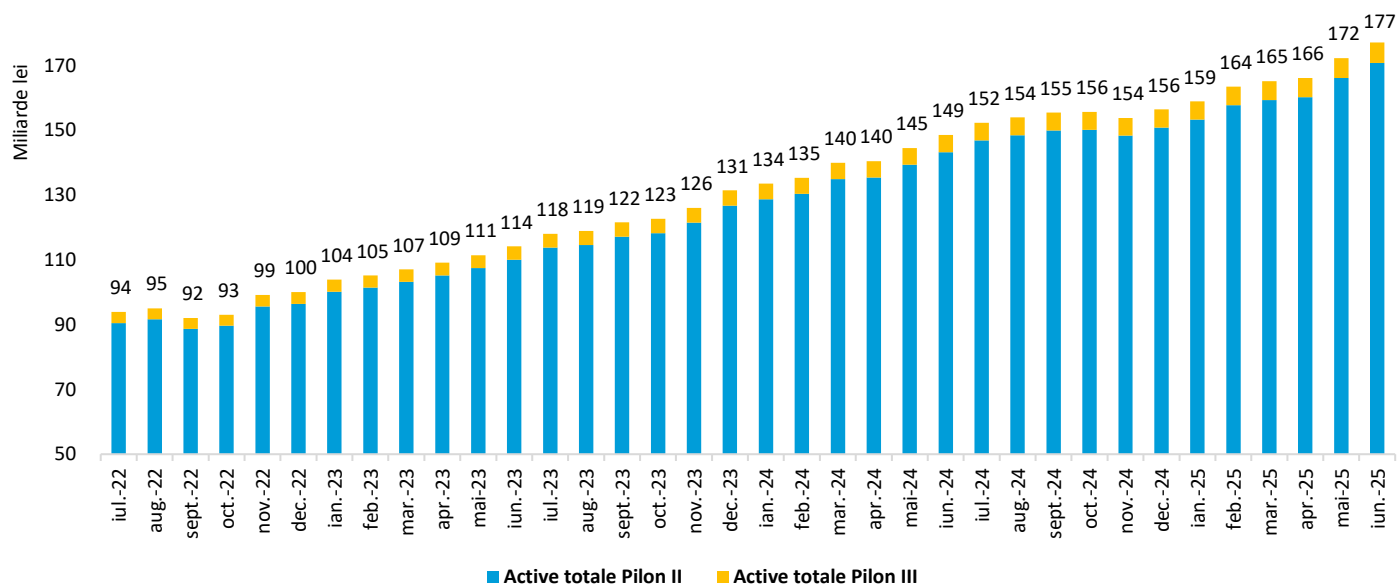
Principalele date referitoare la sistemul de pensii private sunt enumerate mai jos:



² PIB a fost calculat ca sumă a ultimelor patru trimestre (T II 2024 – T I 2025), serie brută, prețuri curente.

La 30 iunie 2025, 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 71% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private, în timp ce un procent de 24% a fost investit în acțiuni.

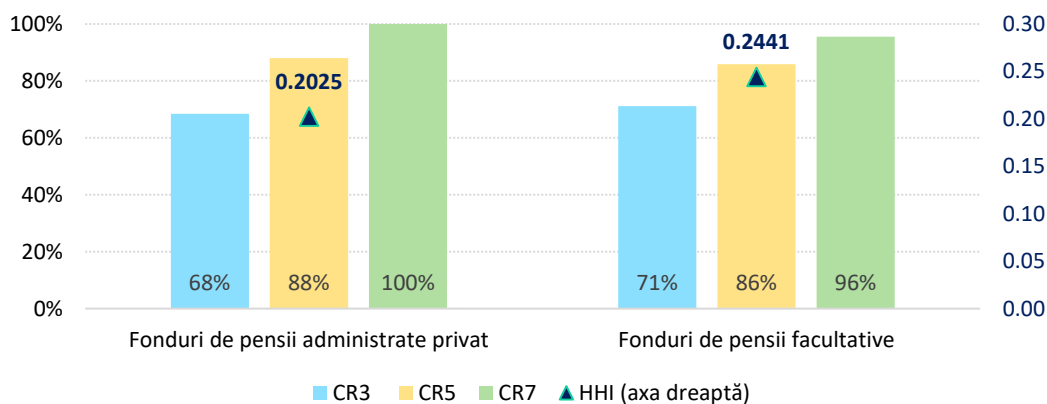
Grafic 5 Valoarea activelor totale ale sistemului de pensii private



Sursa: calcule ASF

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

Grafic 6 Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 30 iunie 2025)



Sursa: calcule ASF

Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, gradul de concentrare pe piața pensiilor private se menține unul ridicat la finalul lunii iunie 2025, 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 81,9%.

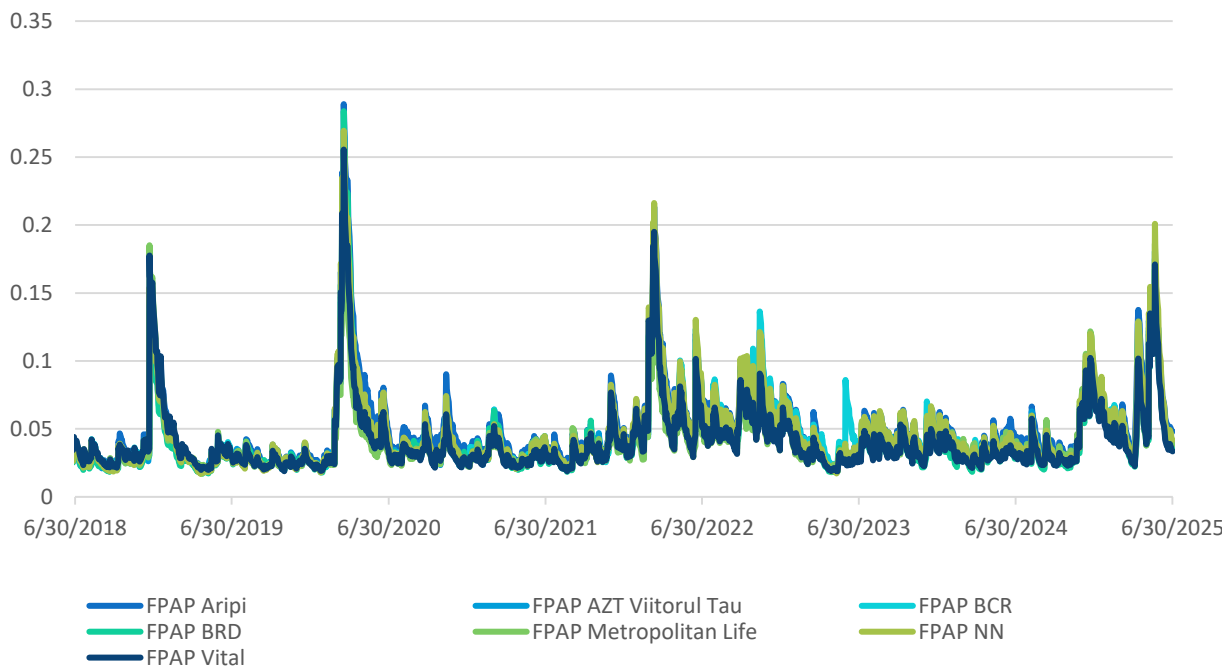
Tabel 2 Cota de piață a depozitarilor fondurilor de pensii private la 30 iunie 2025

Depozitar	Valoare active în custodie (miliarde lei)	% în total active
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	145.0	81.90%
RAIFFEISEN BANK SA	24.0	13.56%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	8.0	4.54%
Total	177.1	100.0%

Sursa: prelucrare ASF

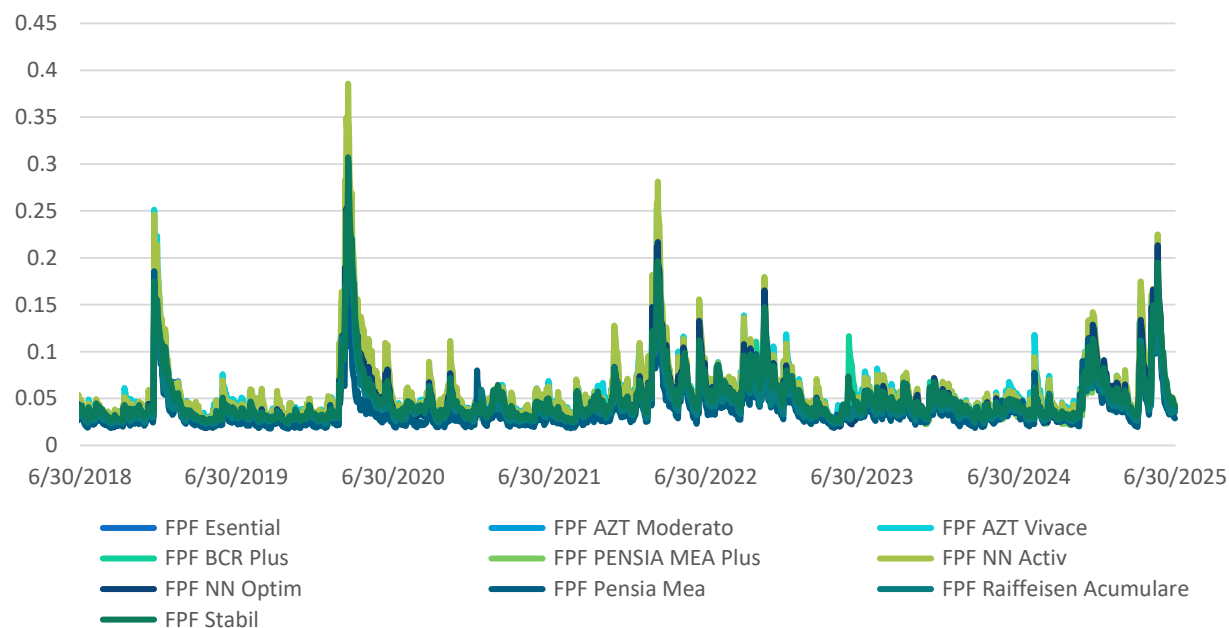
În luna iunie a anului 2025, volatilitatea activelor unitare nete ale fondurilor de pensii private a revenit la un nivel moderat, după un episod de creștere înregistrat la în luna mai 2025.

Grafic 7 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul II - GARCH (1,1)



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 8 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul III - GARCH (1,1)



Sursa: prelucrare ASF

3. Fondurile de pensii administrate privat – Pilonul II



La finalul lunii iunie 2025, 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 170,8 miliarde lei la 30 iunie 2025, în creștere cu aproximativ 19,2% comparativ cu aceeași dată a anului 2024. Numărul participanților înregistrați în sistemul pensiilor administrate privat la 30 iunie 2025 a fost de 8,38 milioane persoane, în creștere față de 8,29 milioane persoane la finalul anului anterior.

La nivelul Pilonului II, contribuția medie a participanților cu contribuții virate în luna iunie 2025 a fost de circa 431 lei/participant, în timp ce la 31 decembrie 2024 valoarea acesteia a fost de 384 lei/participant. Pe parcursul primelor șase luni ale anului 2025, contribuțiile virate în sistemul de pensii administrate privat au fost în cuantum de 10,92 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 29% față de aceeași perioadă a anului anterior.

La finalul lunii iunie 2025, 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 66,3%, în ușoară scădere față de nivelul de 67,1% înregistrat la 31 decembrie 2024. Totodată, investițiile în acțiuni au reprezentat un procent de 23,7% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul II, în topul clasamentului fiind Banca Transilvania, OMV Petrom, Hidroelectrică, Romgaz și BRD Groupe Societe Generale. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (4,00%), fonduri de investiții (3,36%) și conturi curente și depozite bancare (2,04%).

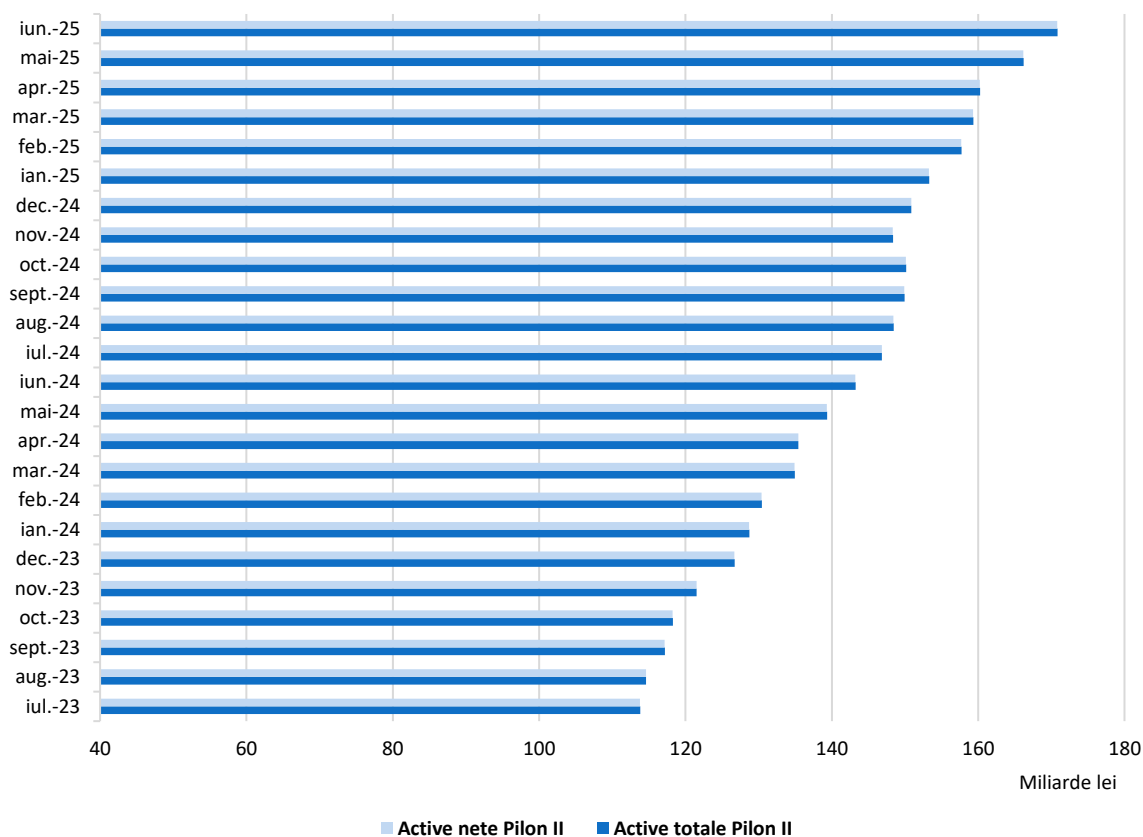
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat a fost 7,65% în iunie 2025, în creștere față de finalul anului 2024 (6,19%).

La finalul lunii iunie 2025, valoarea medie a activului unui participant la sistemul pensiilor administrate privat era de 20.571 lei, înregistrând o creștere de 17% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Pe parcursul trimestrului II 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net către participanți în cuantum de 848 milioane lei pentru 27.316 participanți și beneficiari.

3.1. Valoarea activelor

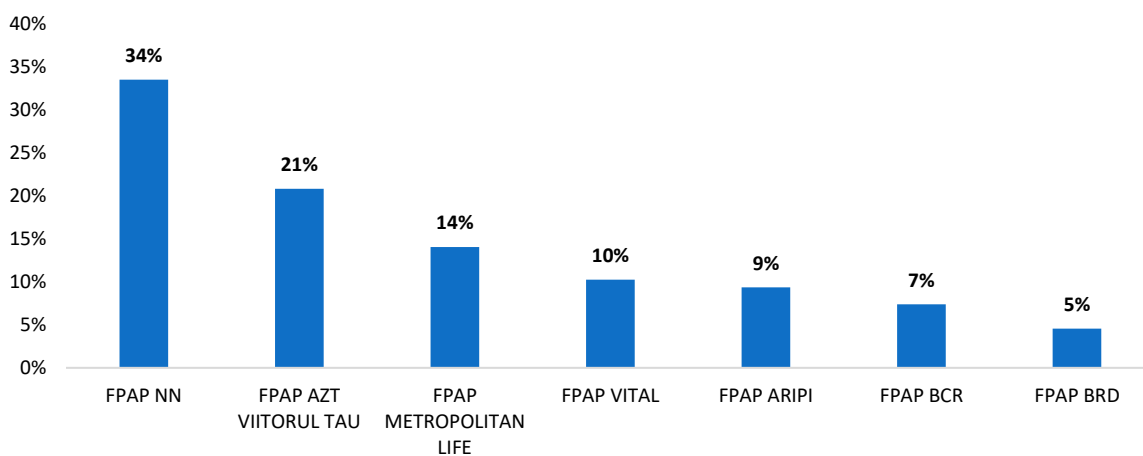
La finalul lunii iunie 2025, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii administrate privat a fost de 170,84 miliarde lei, iar valoarea activelor nete a atins nivelul de 170,80 miliarde lei.

Grafic 9 Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 10 Cota de piață a fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2025 în funcție de activele totale administrate



Sursa: prelucrare ASF

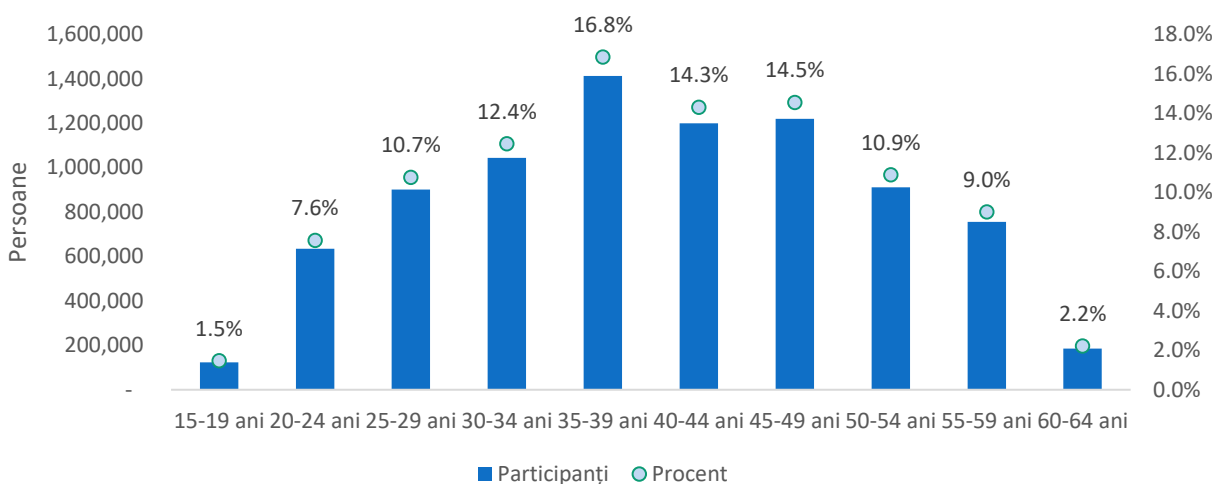
Piața fondurilor de pensii administrate privat înregistrează un grad ridicat de concentrare, primele trei fonduri totalizând 68% din activele totale.

3.2. Participanți

La 30 iunie 2025, numărul total al participanților la sistemul de pensii administrate privat a fost de 8,38 milioane persoane, în creștere cu 2,02% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Pe parcursul primelor șase luni ale anului 2025 s-au înregistrat în sistem 116.692 persoane noi, în creștere cu 27% 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 60% din numărul total de persoane înregistrate în sistem.

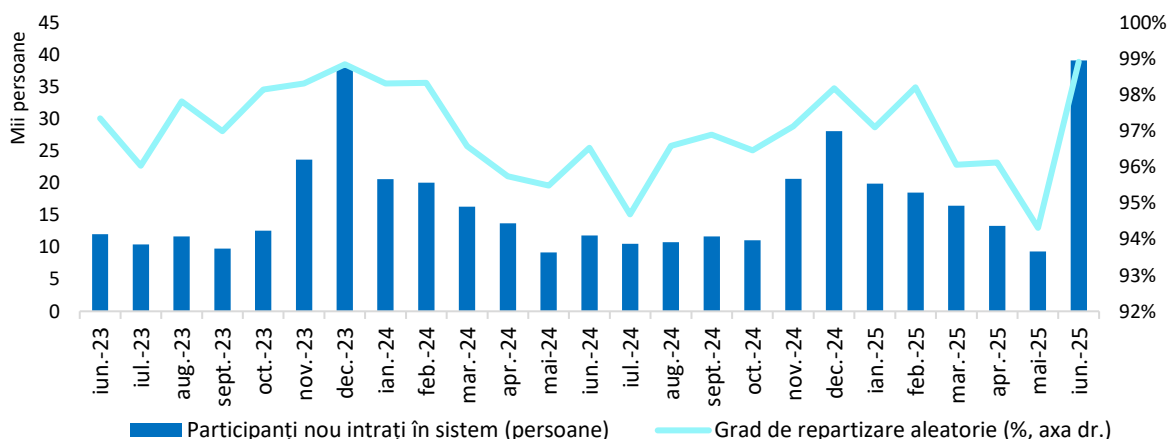
În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la finalul lunii iunie 2025, ponderea participanților cu vârsta de până în 35 ani a fost de 32% din totalul participanților, iar ponderea celor cu vârstă de peste 35 ani a fost de 68%. Distribuția participanților pe gen rămâne constantă, ponderea participanților de genul feminin în numărul total de participanți fiind de 48%, iar ponderea persoanelor de gen masculin de 52%.

Grafic 11 Structura pe vârste a participanților la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 12 Evoluția numărului de participanți nou intrați în sistem (axa stângă) și a gradului de repartizare aleatorie (axa dreaptă)



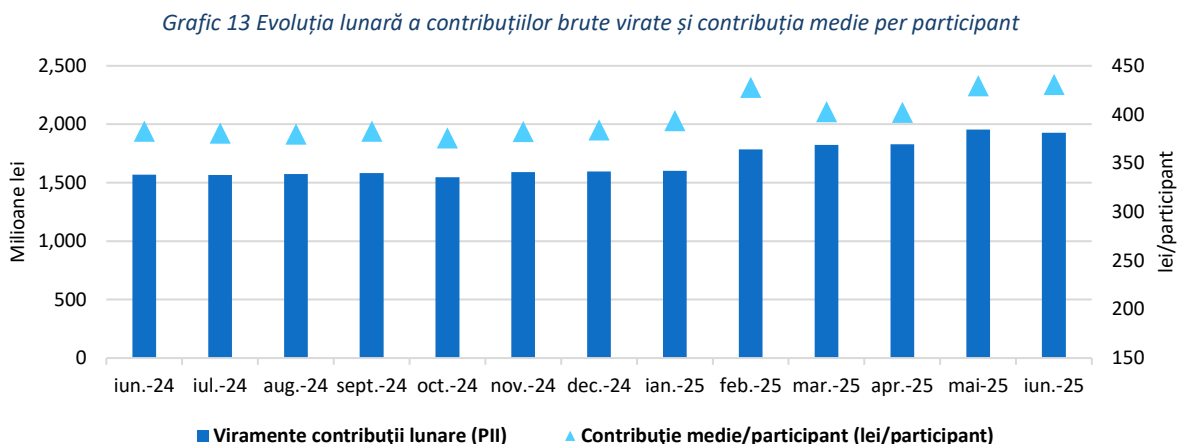
Sursa: prelucrare ASF

Un număr de 113.665 de persoane au fost repartizate aleatoriu către un fond de pensii administrat privat în primele șase luni ale anului 2025, reprezentând 97% din totalul persoanelor nou intrate în sistem.

3.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna iunie 2025, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii administrate privat în cuantum de 10,92 miliarde lei, cu 29% mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. În luna iunie 2025 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 1,93 miliarde lei, în creștere cu 21% comparativ cu luna decembrie 2024 (1,6 miliarde lei).

Contribuția medie per participant a fost de circa 431 lei în luna iunie 2025, cu 12% mai mult comparativ cu cea înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent.



Sursa: prelucrare ASF

Tabel 3 Distribuția pe regiuni a contribuției lunare medii în luna iunie 2025 (lei)

București	592	Olt	421	Neamț	391	Hunedoara	372
Timiș	548	Constanța	416	Dambovița	390	Bistrița-Năsăud	371
Ilfov	545	Giurgiu	416	Ialomița	387	Vaslui	369
Cluj	534	Botoșani	414	Mehedinți	386	Covasna	365
Sibiu	498	Tulcea	412	Caraș-Severin	384	Vâlcea	364
Iași	483	Bacău	407	Sălaj	384	Gorj	362
Argeș	477	Prahova	404	Brăila	382	Satu Mare	360
Dolj	447	Teleorman	400	Bihor	382	Vrancea	355
Brașov	447	Călărași	400	Suceava	378	Harghita	354
Galați	429	Alba	399	Arad	378	Maramureș	354
Mureș	428	Buzău	396				

Sursa: prelucrare ASF

Contribuția lunară medie variază în funcție de județ, cele mai mari valori fiind înregistrate în București (592 lei/participant), Timiș (548 lei/participant), Ilfov (545 lei/participant), Cluj (534 lei/participant) și Sibiu (498 lei/participant). Cele mai mici contribuții lunare medii se înregistrează în Vrancea (355 lei/participant), Harghita (354 lei/participant) și Maramureș (354 lei/participant).

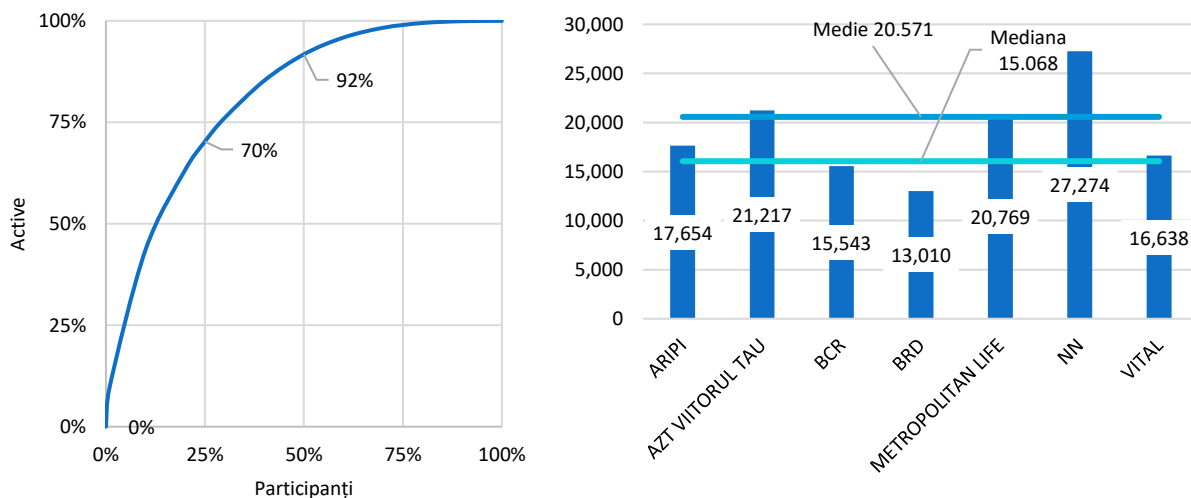
Tabel 4 Distribuția pe regiuni a contribuțiilor totale în luna iunie 2025 (milioane lei)

București	448	Bihor	29	Satu Mare	14.7	Vaslui	8.7
Cluj	78	Mureș	28	Buzău	14.0	Sălaj	8.6
Timiș	68	Bacau	25	Hunedoara	13.2	Vrancea	8.4
Brașov	41	Galați	23	Vâlcea	13.1	Tulcea	7.6
Argeș	40	Arad	21	Dambovița	12.8	Călărași	7.1
Ilfov	39	Suceava	20	Bistrița-Năsăud	10.9	Teleorman	6.9
Prahova	38	Maramureș	18	Botoșani	10.8	Caraș-Severin	6.5
Iași	38	Alba	17.3	Covasna	9.2	Ialomița	6.4
Sibiu	37	Neamț	15.4	Gorj	9.0	Giurgiu	5.5
Dolj	30	Olt	15.1	Brăila	8.9	Mehedinți	4.7
Constanța	30	Harghita	15.0				

Sursa: prelucrare ASF

În ceea ce privește contribuțiile lunare totale, se păstrează diferența accentuată între regiuni, București înregistrând cele mai mari valori (448 milioane lei), urmat de Cluj (78 milioane lei) și Timiș (68 milioane lei). La polul opus se află Ialomița, Giurgiu și Mehedinți înregistrând cele mai scăzute valori (între 6,4 și 4,7 milioane lei).

Grafic 14 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii iunie 2025



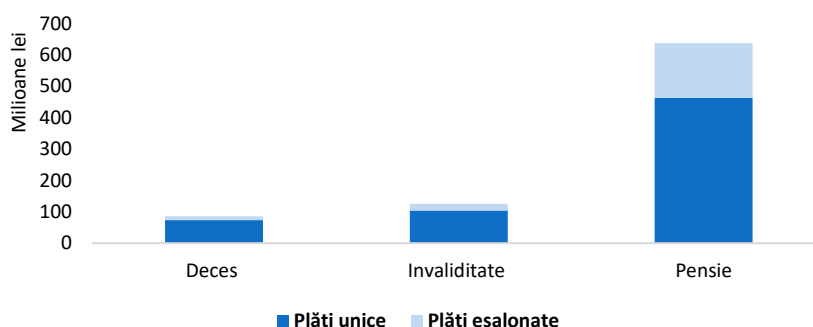
Sursa: prelucrare ASF

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 3,01 milioane lei, iar cel mai mic are o valoare de 1 leu. Totodată, 20% dintre participanți dețin active sub valoarea de 1.529 lei.

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

Pe parcursul primelor șase luni ale anului 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net în valoare de circa 847,8 milioane lei către 27.316 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 75,2% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 10,1% ca urmare a decesului participantului și 14,7% ca urmare a invalidității.

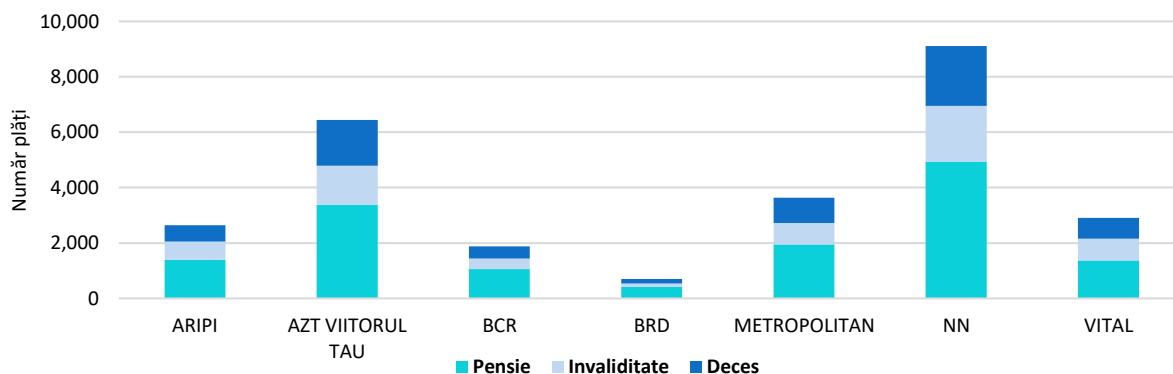
Grafic 15 Valoarea activului net personal plătit în semestrul I 2025



Sursa: prelucrare ASF

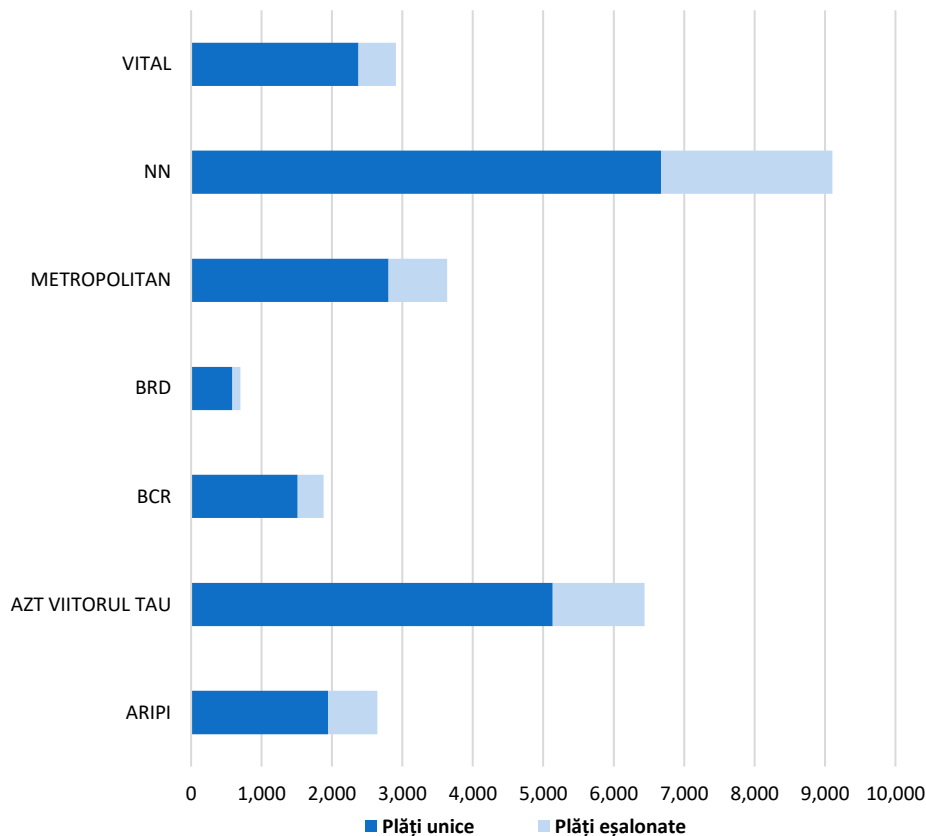
În semestrul I 2025, ca și modalitate de plată a activului personal net, 77% dintre participanți/beneficiari au preferat plățile unice în detrimentul celor eşalonate. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 463 milioane lei și plăți eşalonate în valoare de circa 175 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 73,4 milioane lei și plăți eşalonate în cuantum de 12,2 milioane lei către beneficiarii activului personal net ca urmare a decesului participantului. Pentru invaliditate, cuantumul activului net personal plătit a fost de aproximativ 104,4 milioane lei aferent plăților unice și 20,5 milioane lei prin plăți eşalonate.

Grafic 16 Structura plăților activului personal net în semestrul I 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 17 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în semestrul I 2025



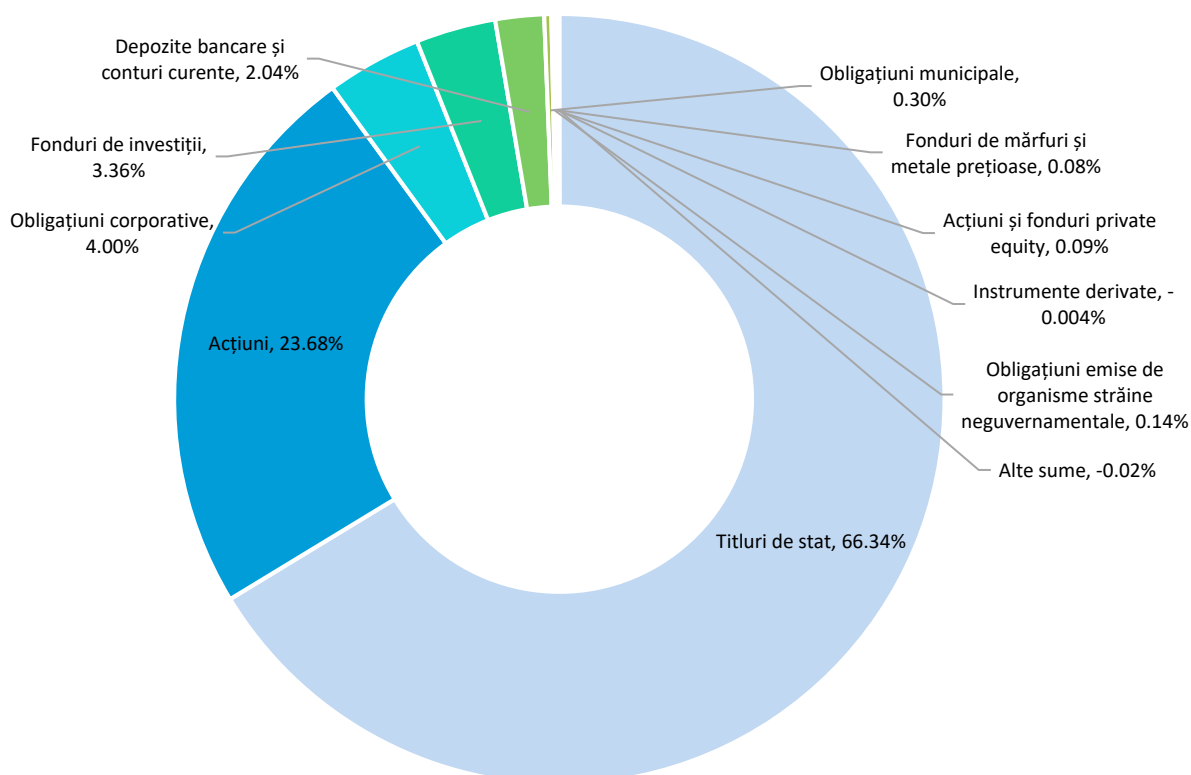
Sursa: prelucrare ASF

Cele mai mari ponderi în totalul plăților activului personal net în semestrul I 2025 au fost înregistrate de FPAP NN (38%), FPAP AZT Viitorul Tău (22%) și FPAP Metropolitan Life (14%), fiind și fondurile cu cel mai mare număr de participanți. Plata ca urmare a deschiderii dreptului la pensie reprezintă ponderea cea mai mare în numărul plăților fondurilor de pensii administrate privat (53%).

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.

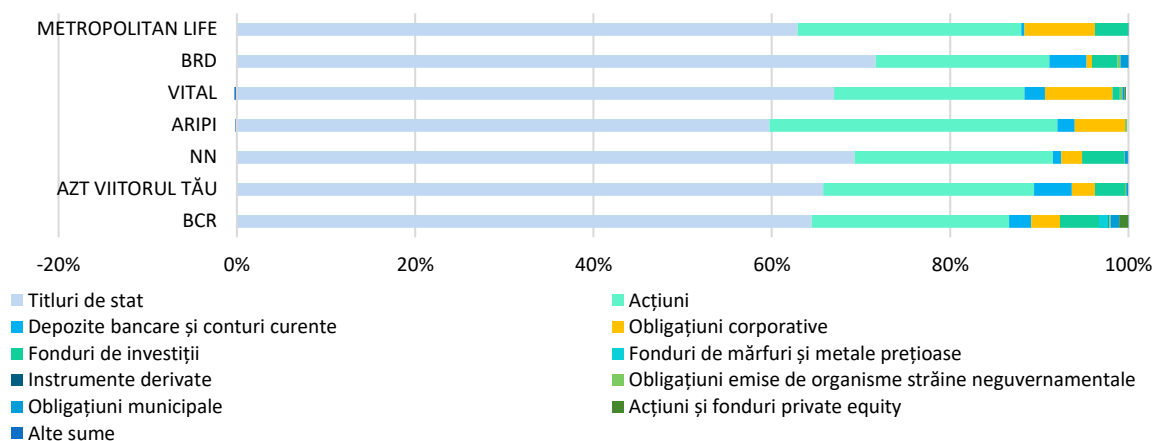
Grafic 18 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF

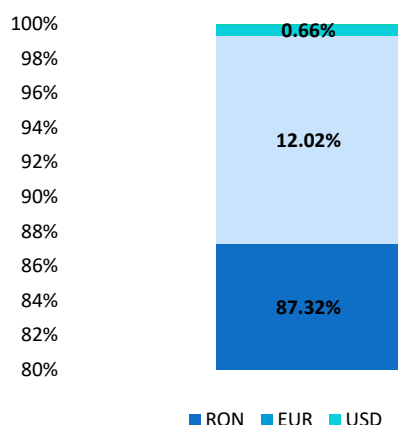
Toate fondurile de pensii administrate privat au investit majoritar în obligațiuni suverane, în procente de peste 59% din activele totale. Dintre cele șapte fonduri de pensii administrate privat, FPAP BRD a investit cel mai mare procent din active în titluri de stat, aproximativ 71,65%, urmat de FPAP NN (69,31%). Alte instrumente financiare precum acțiunile sau obligațiunile corporative se regăsesc în portofoliile investiționale ale fondurilor de pensii în procente relevante.

Grafic 19 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 20 Structura valutară a fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2025

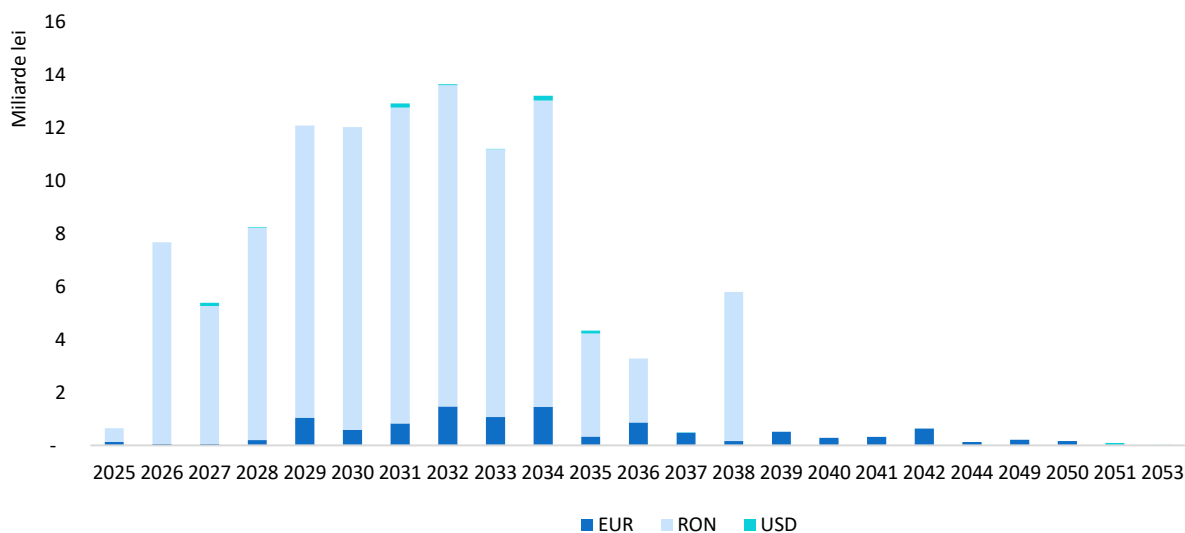


La data de 30 iunie 2025, investițiile denuminate în lei ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat un procent de aproximativ 87%, iar dintre plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o plasamentele în euro (12%) și dolar american (0,66%). Patru fonduri de pensii administrate privat aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar la finalul lunii iunie 2025.

Sursa: prelucrare ASF

Valoarea plasamentelor în titluri de stat ale fondurilor de pensii administrate privat la finalul anului 2024 a fost de 113,35 miliarde de lei. Dintre acestea, titlurile de stat denuminate în lei înregistrează un procent ridicat (89,6 %), urmate de cele denuminate în euro 9,73% și în dolar american 0,66%. În cazul emisiunilor în lei, cele mai mari valori au fost înregistrate de titlurile de stat cu maturitatea în 2029 - 2034. O mare parte din emisiunile în euro ajung la scadență în 2032 și 2034. Toate titlurile de stat din portofoliile fondurilor de pensii din Pilonul II sunt emise exclusiv de statul român.

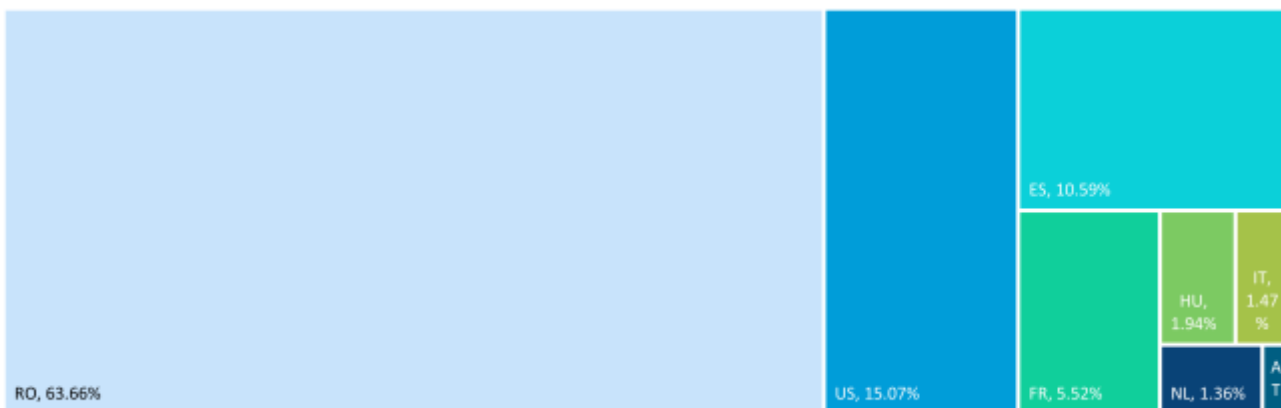
Grafic 21 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF

La finalul lunii iunie 2025, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de 6,8 miliarde lei, având o pondere de 4,0% în totalul activelor fondurilor de pensii administrate privat. Investițiile în obligațiuni municipale au reprezentat de 0,3% din portofolii, în timp ce obligațiunile emise de organisme străine neguvernamentale s-au situat la un procent de 0,14%.

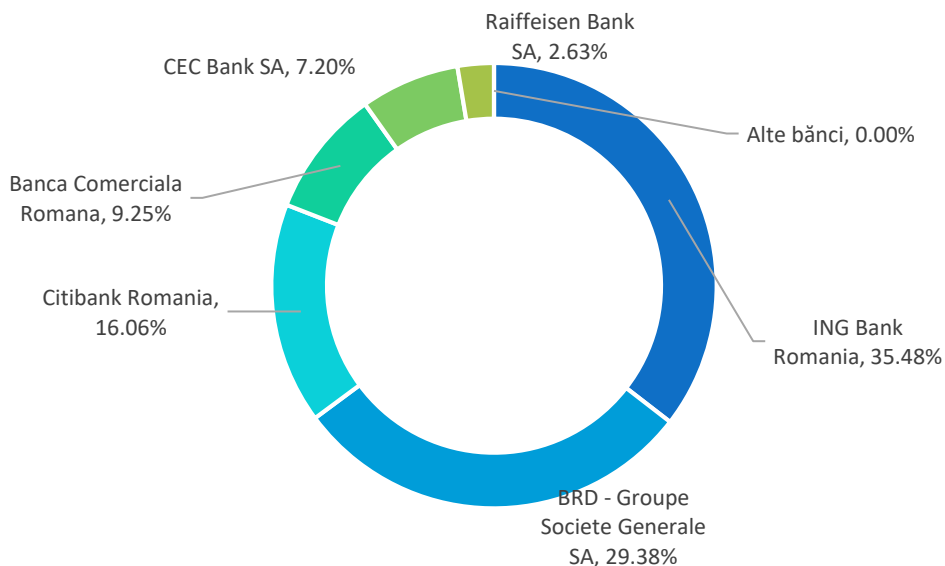
Grafic 22 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Majoritatea emitenților obligațiunilor corporative sunt din România (63,7%), fiind urmați de emitenți din țări precum SUA (15%), Spania (10,6%), și Franța (5,5%). Fondurile de pensii administrate privat au investit în obligațiuni corporative românești emise de Banca Comercială Română în procent de aproximativ 29,8% din totalul obligațiunilor corporative, Raiffeisen Bank SA în procent de 16,2%, Romgaz (6,5%), UniCredit Bank SA în procent de 5,6%, CEC Bank în procent de 4,2% și Banca Transilvania în procent de 1,5%.

Grafic 23 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 30 iunie 2025

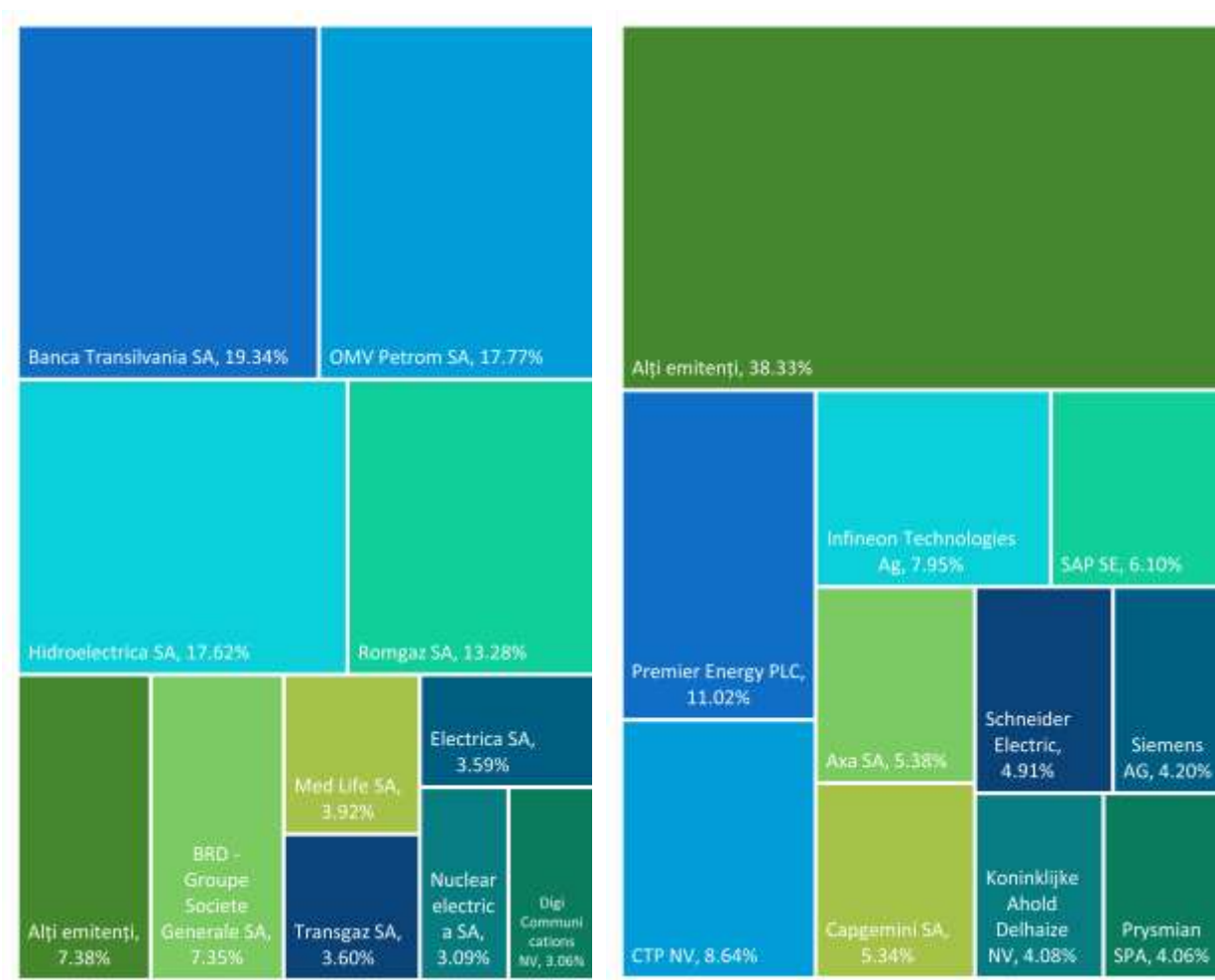


Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii administrate privat în depozite bancare și conturi curente, la 30 iunie 2025, se situau în jurul valorii de 3,5 miliarde lei, reprezentând 2,04% din activele totale. Principalele instituții la care fondurile de pensii administrate privat dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: ING Bank Romania, BRD GSG, Citibank Romania, Banca Comercială Română, CEC Bank și Raiffeisen Bank.

Fondurile de pensii administrate privat investesc în emitenți care respectă guvernanta corporativă și sunt transparente. La 30 iunie 2025, sistemul pensiilor administrate privat din România a investit în acțiuni 40,5 miliarde de lei, respectiv un procent de aproximativ 23,7% din activele totale. Cea mai mare parte a emitenților de acțiuni e reprezentată de companii din România (92,7%), restul fiind emitenți din alte state (7,3%).

Grafic 24 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul II, din România (stânga) și din alte state (dreapta) la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF

La 30 iunie 2025, 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, Franța, Olanda, Cipru și Italia.

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

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

3.6. Rate de rentabilitate

Rata de rentabilitate anualizată a unui fond de pensii administrat privat se măsoară pentru perioada ultimelor 60 de luni anterioare efectuării calculului.

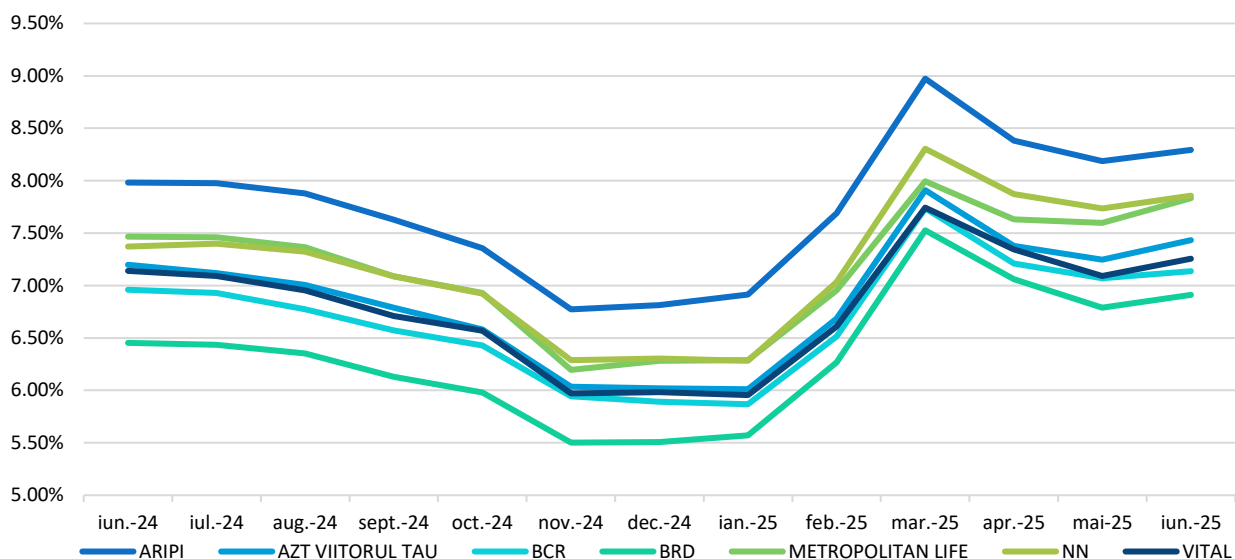
Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat următoarele valori la finalul lunii iunie 2025, în creștere comparativ cu aceeași lună a anului anterior:

Tabel 5 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat

Denumire fond de pensii administrat privat	Iunie 2024	Iunie 2025
ARIPI	7.9809%	8.2935%
AZT VIITORUL TAU	7.1983%	7.4316%
BCR	6.9612%	7.1365%
BRD	6.4543%	6.9099%
METROPOLITAN LIFE	7.4665%	7.8341%
NN	7.3726%	7.8565%
VITAL	7.1383%	7.2564%

Sursa: ASF

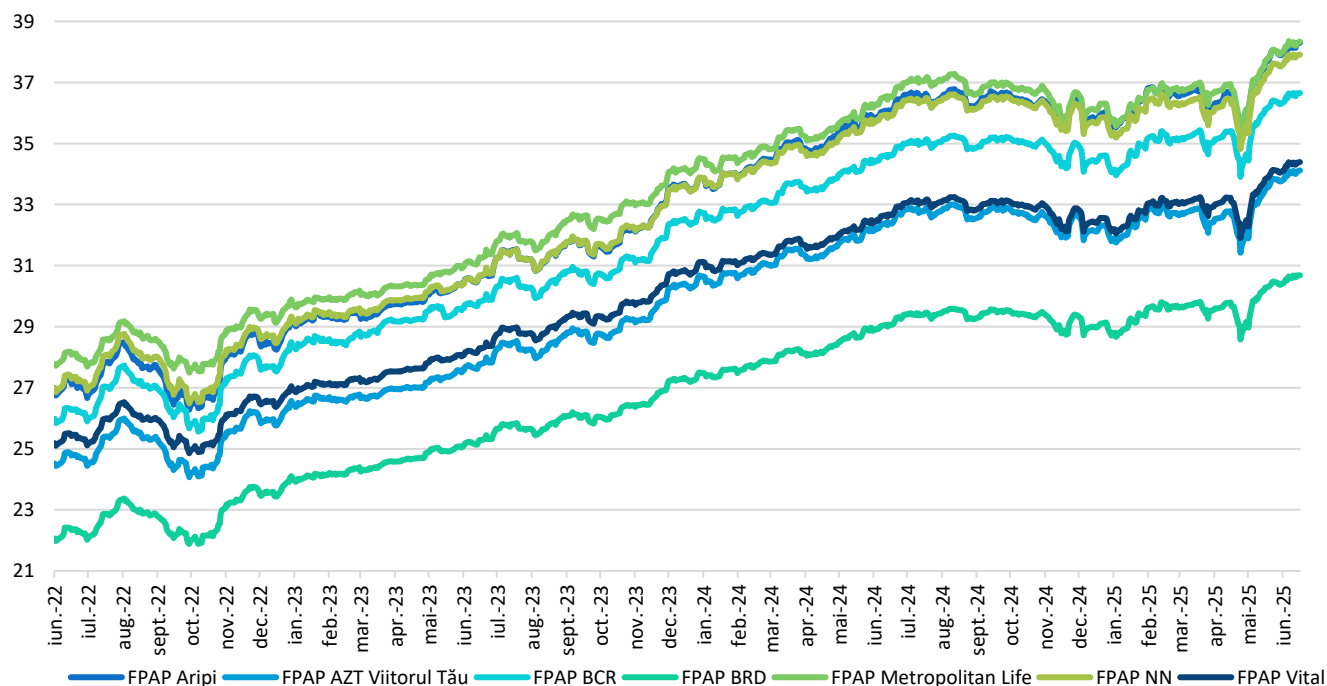
Grafic 25 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat



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 primele șase luni ale anului 2025, valorile unitare ale activelor nete au înregistrat un șoc de scurtă durată în luna mai, apoi și-au continuat tendințele de creștere.

Grafic 26 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

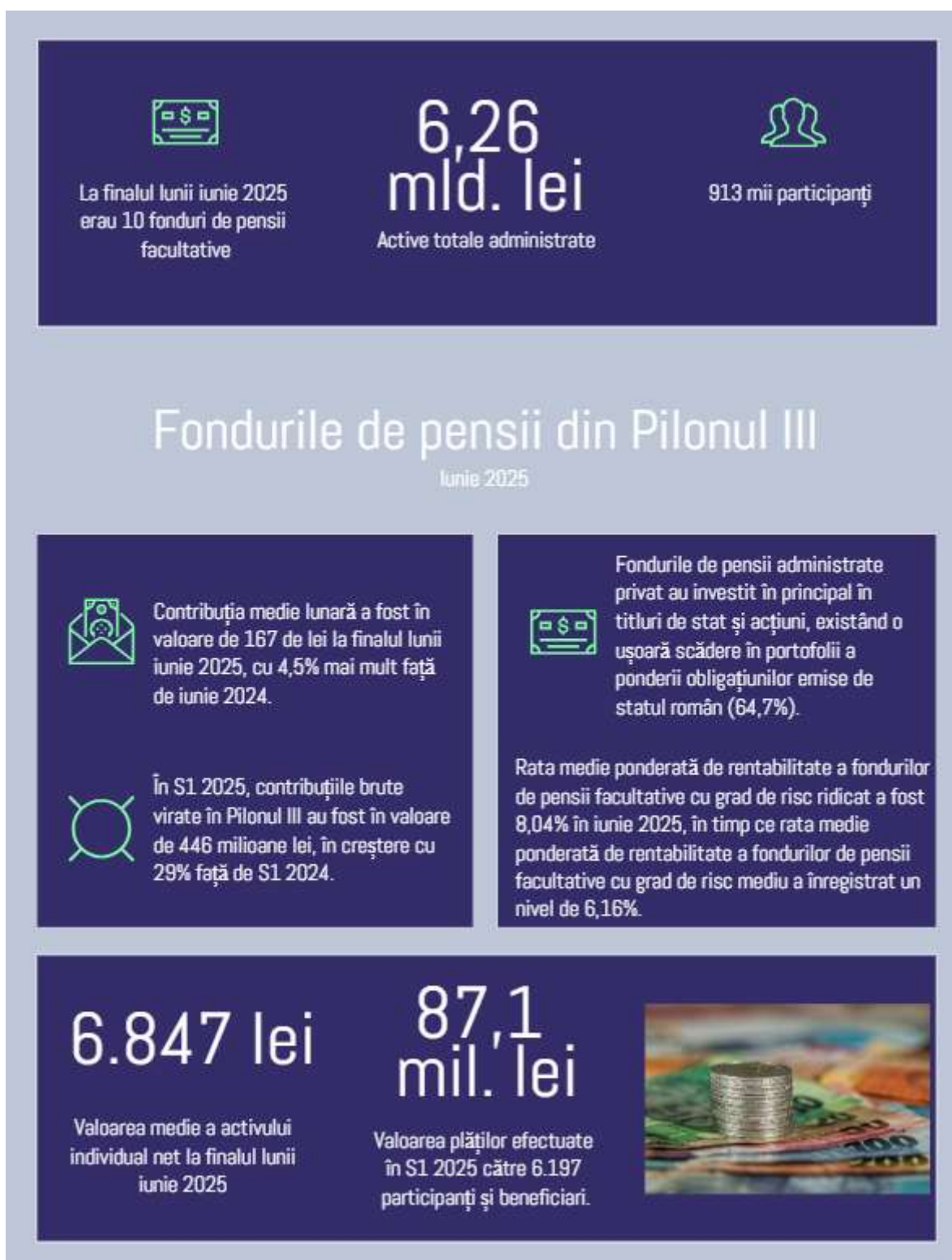
Pe Pilonul II se menține un nivel ridicat de concentrare a depozitarilor fondurilor de pensii administrate privat, BRD – GSG SA având o cotă de piață de 81%, urmat de Raiffeisen Bank SA (14%).

Tabel 6 Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat

Depozitar	Fond de pensii	% Active Pilon II
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP NN	34%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP AZT VIITORUL TAU	21%
RAIFFEISEN BANK SA	FPAP METROPOLITAN LIFE	14%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP VITAL	10%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP ARIPI	9%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP BCR	7%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	FPAP BRD	5%

Sursa: prelucrare ASF

4. Fondurile de pensii facultative – Pilonul III



La finalul lunii iunie 2025, zece fonduri de pensii facultative erau înscrise în Registrul Electronic al Autorității de Supraveghere Financiară, fiind administrate de opt societăți de administrare a fondurilor de pensii private. Activitatea de depozitare și custodie a activelor fondurilor de pensii facultative este realizată de doi depozitari. În luna aprilie 2025 a fost finalizată preluarea FPF BRD Medio de către administratorul BT Pensii SAFPF SA, fondul fiind redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Valoarea totală a activelor fondurilor de pensii facultative a fost de 6,26 miliarde lei la finalul lunii iunie 2025, în creștere cu aproximativ 17,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și cu 12,7% raportat la finalul lunii decembrie 2024. Numărul de participanți înregistrați în sistemul pensiilor facultative, la 30 iunie 2025, a fost de 912.931 persoane, în creștere cu 19,8% față de aceeași perioadă a anului 2024.

La nivelul Pilonului III, contribuția medie a participanților aferentă lunii iunie 2025, a fost de aproximativ 167 lei/participant, în creștere cu 4,5% față de aceeași perioadă a anului anterior. În perioada ianuarie - iunie 2025, contribuțiile virate în sistemul de pensii facultative au fost în cuantum de aproximativ 446 milioane lei, în creștere cu 29% față de aceeași perioadă a anului 2024.

La finalul lunii iunie 2025, 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 64,7%, în scădere scădere față de nivelul de 67% înregistrat la 31 decembrie 2024. Totodată, investițiile în acțiuni au reprezentat un procent de 25,6% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul III, în topul clasamentului fiind OMV Petrom, Hidroelectrica, Banca Transilvania, Romgaz și BRD Groupe Societe Generale. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (3,4%) și fonduri de investiții (3,5%), procentul depozitelor bancare și al conturilor curente fiind de 1,4%.

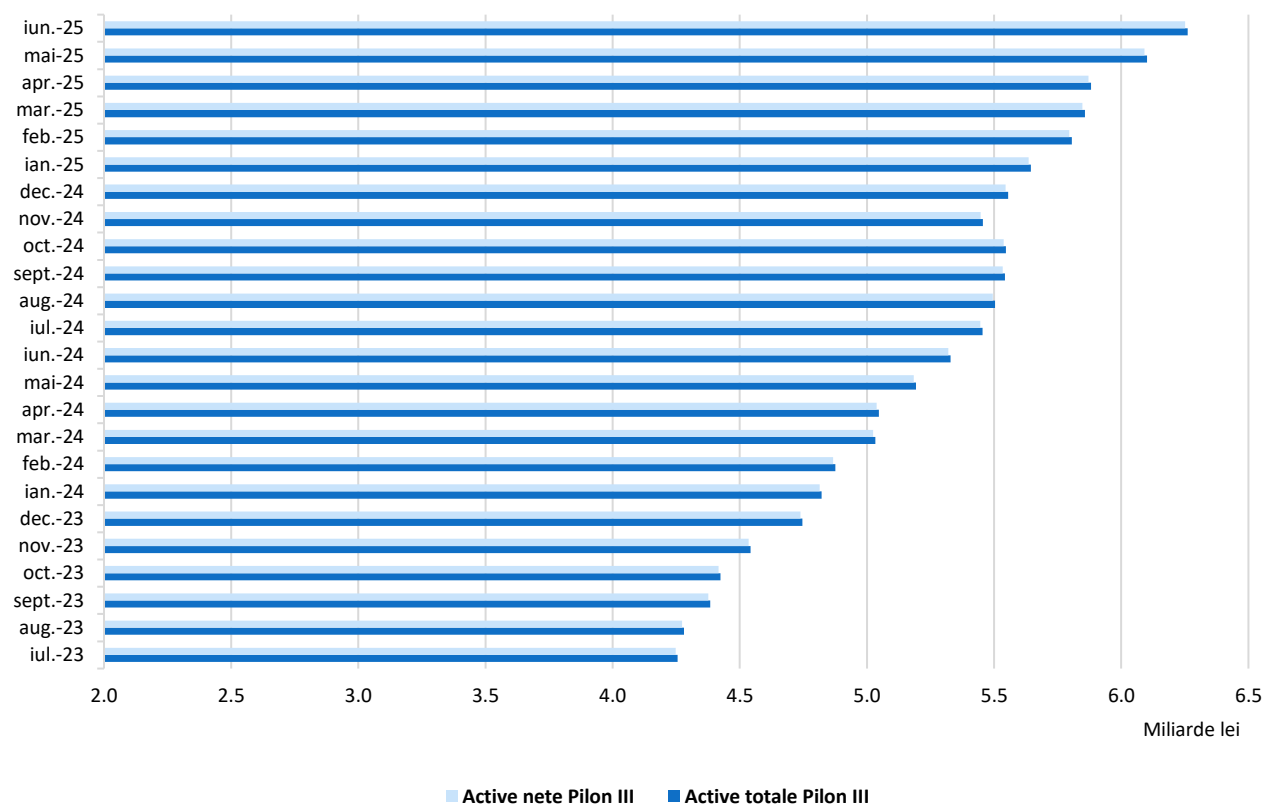
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc ridicat a fost 8,04% în iunie 2025, în timp ce rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu a înregistrat un nivel de 6,16%.

La finalul lunii iunie 2025, valoarea medie a unui cont în sistemul pensiilor facultative era de 6.847 lei, cu 1,93% mai mic comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. În primele șase luni ale anului 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de 87,1 milioane lei către 6.197 participanți și beneficiari.

4.1. Valoarea activelor

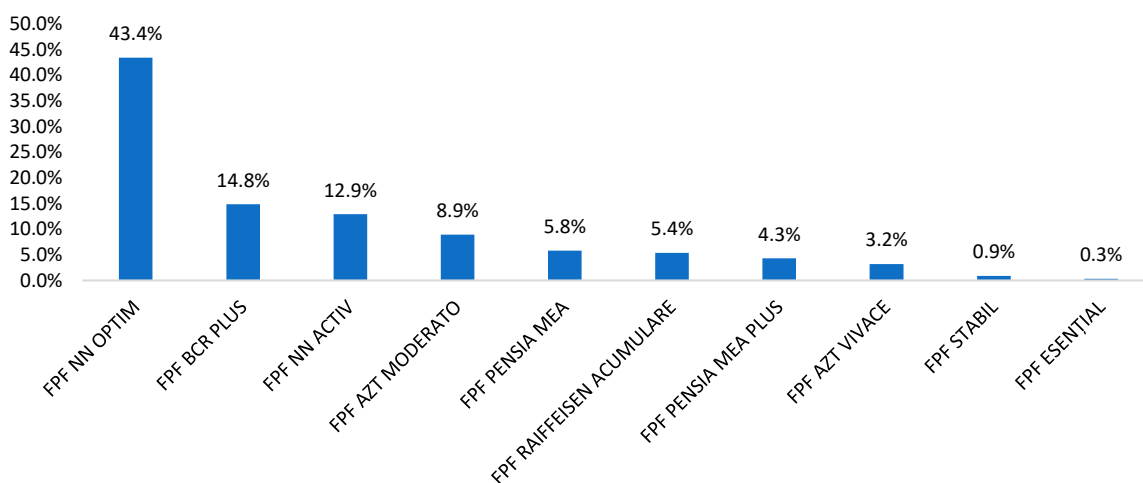
La finalul lunii iunie 2025, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii facultative a fost de 6,26 miliarde lei, fiind în creștere cu aproximativ 17,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, în timp ce valoarea activelor nete era de 6,25 miliarde de lei.

Grafic 27 Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 28 Cota de piață a fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2025 în funcție de activele totale



Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

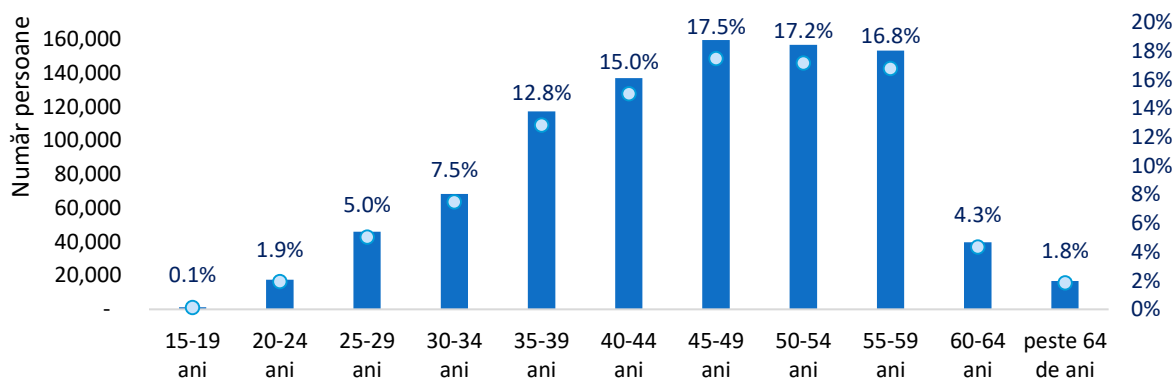
Se observă o concentrare a fondurilor de pensii facultative chiar mai puternică decât în cazul fondurilor de pensii administrate privat (pilonul II), fondurile administrate de NN ASIGURĂRI deținând 56,3% din piață.

4.2. Participanți

La finalul lunii iunie 2025, numărul total al participanților din sistemul de pensii facultative a fost de 912.931 persoane, în creștere cu 19,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De la începutul anului până în luna iunie, inclusiv, s-au înregistrat în sistem aproximativ 86.956 persoane, cu 50,6% mai mult față de aceeași perioadă a anului precedent. Primele trei fonduri de pensii facultative în funcție de numărul de participanți, FPF NN Optim (32%), FPF BCR Plus (18%) FPF Pensia Mea (14%) au cumulat un procent de aproximativ 62,6% din numărul total de persoane înregistrate în sistem.

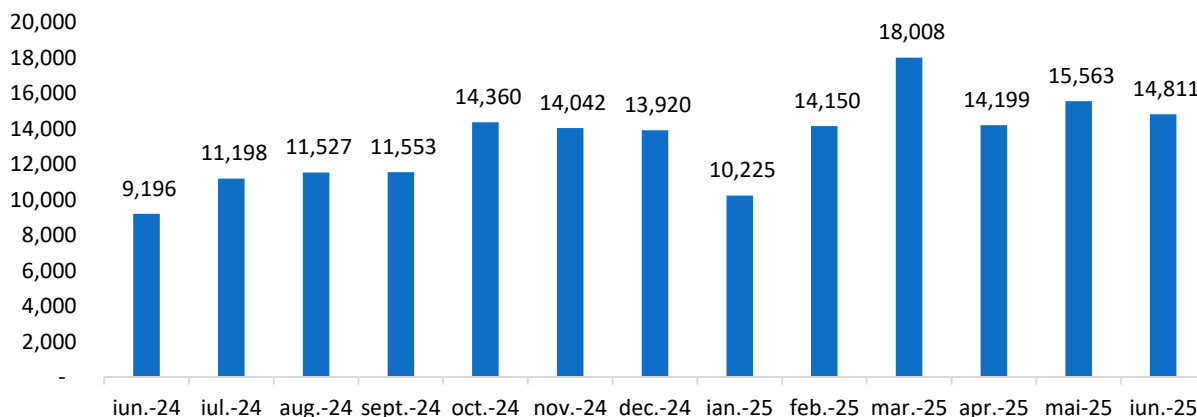
Pe parcursul ultimelor luni, structura participanților în funcție de vârsta acestora și de genul lor a rămas relativ constantă. În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la 30 iunie 2025, ponderea participanților cu vârsta cuprinsă între 15-29 ani a fost de 7% din totalul participanților, ponderea celor cu vârstă cuprinsă între 30 și 44 ani a fost de 35,3% și ponderea celor de peste 45 ani a fost de 57,6%. Distribuția participanților pe gen rămâne stabilă, ponderea participanților de genul feminin în numărul total de participanți fiind de 51,1%, iar ponderea persoanelor de gen masculin de 48,9%.

Grafic 29 Structura pe vârste a participanților la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 30 Evoluția lunară a numărului de participanți nou intrați în sistemul pensiilor facultative (persoane)



Sursa: prelucrare ASF

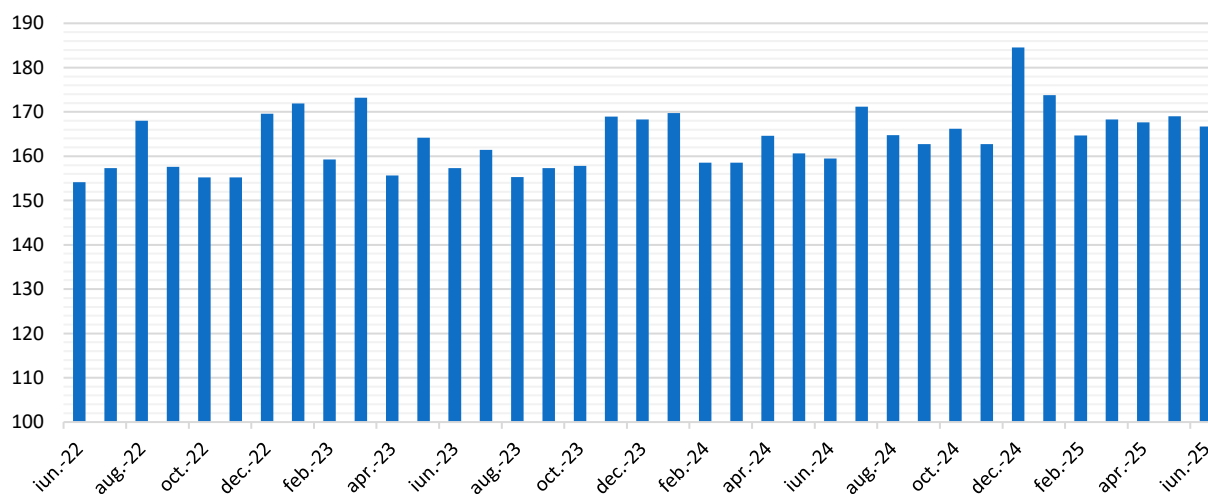
Numărul total de participanți nou intrați în sistem în perioada ianuarie - iunie 2025, a atins nivelul de 86.956 persoane, în creștere cu 50,6% față de nivelul înregistrat anul anterior.

4.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna iunie 2025, inclusiv, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii facultative în valoare de 446 milioane lei, în creștere cu 29% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024. În luna iunie 2025 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 76,1 milioane lei, cu 34% mai mult, comparativ cu iunie 2024.

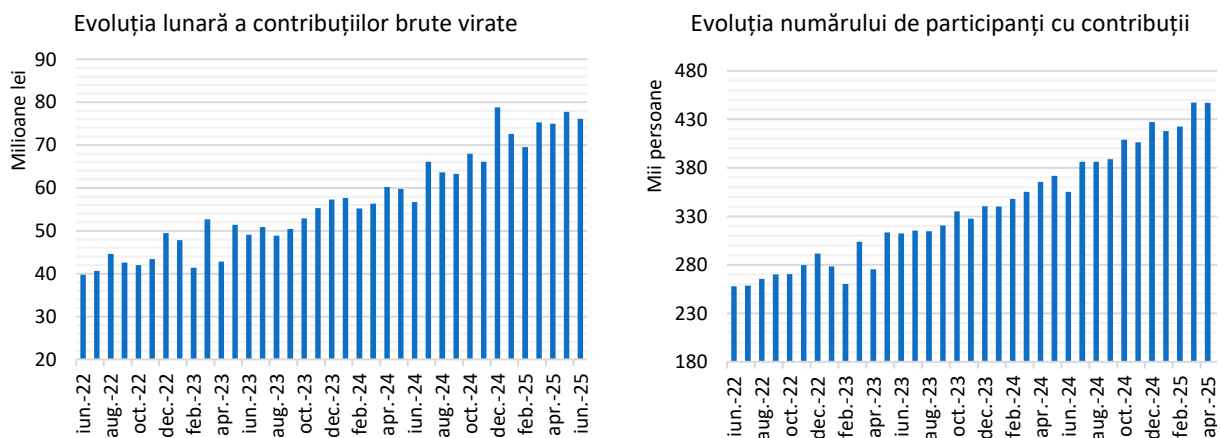
Contribuția medie per participant a fost de circa 167 lei în luna iunie 2025, cu 4,5% mai mare față de aceeași perioadă a anului precedent.

Grafic 31 Evoluția lunară a contribuțiilor medii brute virate



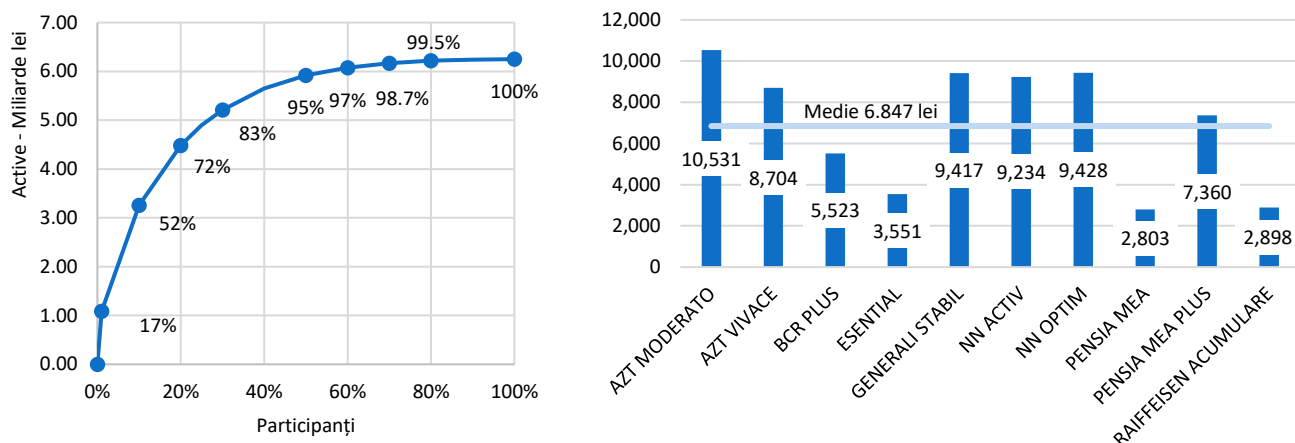
Sursa: prelucrare ASF

Grafic 32 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate (stânga) și a numărului de participanți cu contribuții (dreapta)



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 33 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii iunie 2025



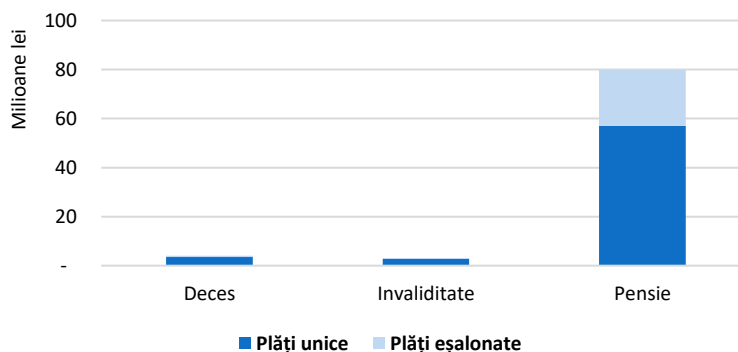
Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Valoarea medie a conturilor participanților înregistrează o variație semnificativă între diferitele fonduri, cu valori cuprinse între 2.803 lei și 10.531 lei. Ca și în cazul pilonului II, valoarea activelor deținute de participanți înregistrează o concentrare ridicată, un procent de 10% din participanți totalizând 52% din active. Cea mai mare valoare a unui cont este de 2,33 milioane lei, în timp ce 20% din participanți dețin active în valoare de sub 411 lei.

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

Pe parcursul semestrului I 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de aproximativ 87,1 milioane lei către 6.197 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 91,7% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 4,7% ca urmare a decesului participantului și 3,6% ca urmare a invalidității.

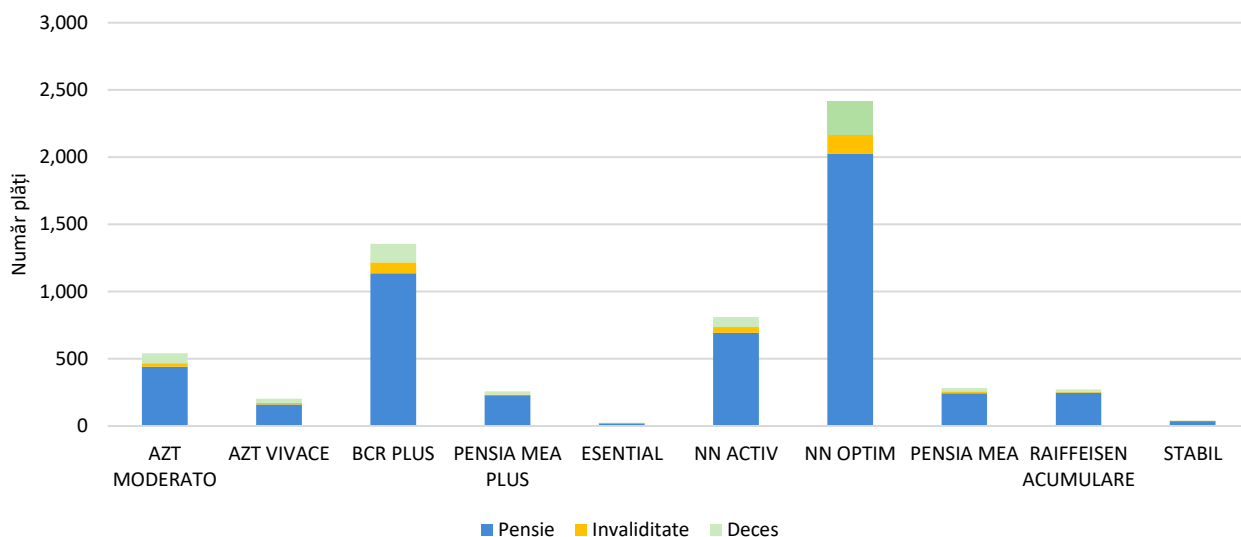
Grafic 34 Valoarea activului net personal plătit în semestrul I 2025



Sursa: prelucrare ASF

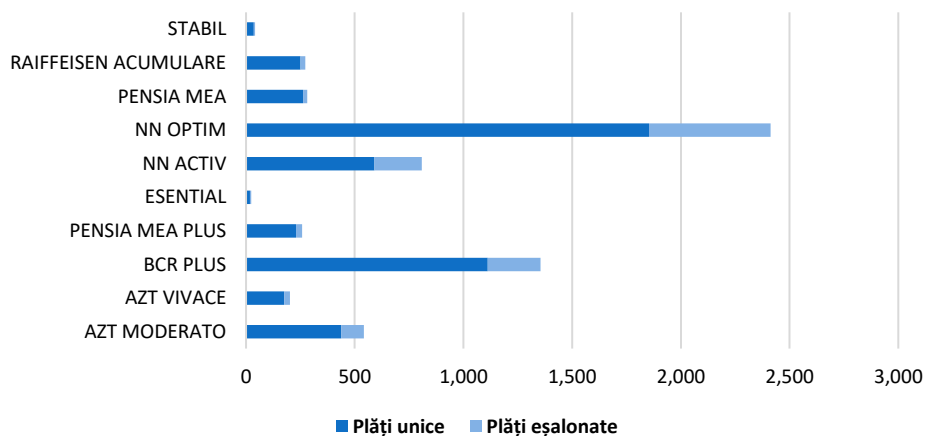
Modalitatea de plată a activului personal net preferată de către participanți/beneficiari în semestrul I 2025 a fost plata unică, reprezentând un procent de 80,1% din totalul numărului de plăți efectuate de fondurile de pensii facultative. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 57 milioane lei și plăți eşalonate în valoare de 23 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 3,6 milioane de lei și plăți eşalonate în cuantum de 521 mii lei către beneficiarii activului personal net ca urmare a decesului participantului. Pentru situații de invaliditate, cuantumul activului net personal plătit a fost de aproximativ 2,7 milioane lei aferent plăților unice și 439 mii lei prin plăți eşalonate.

Grafic 35 Structura plăților activului personal net în semestrul I 2025



Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Grafic 36 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în semestrul I 2025



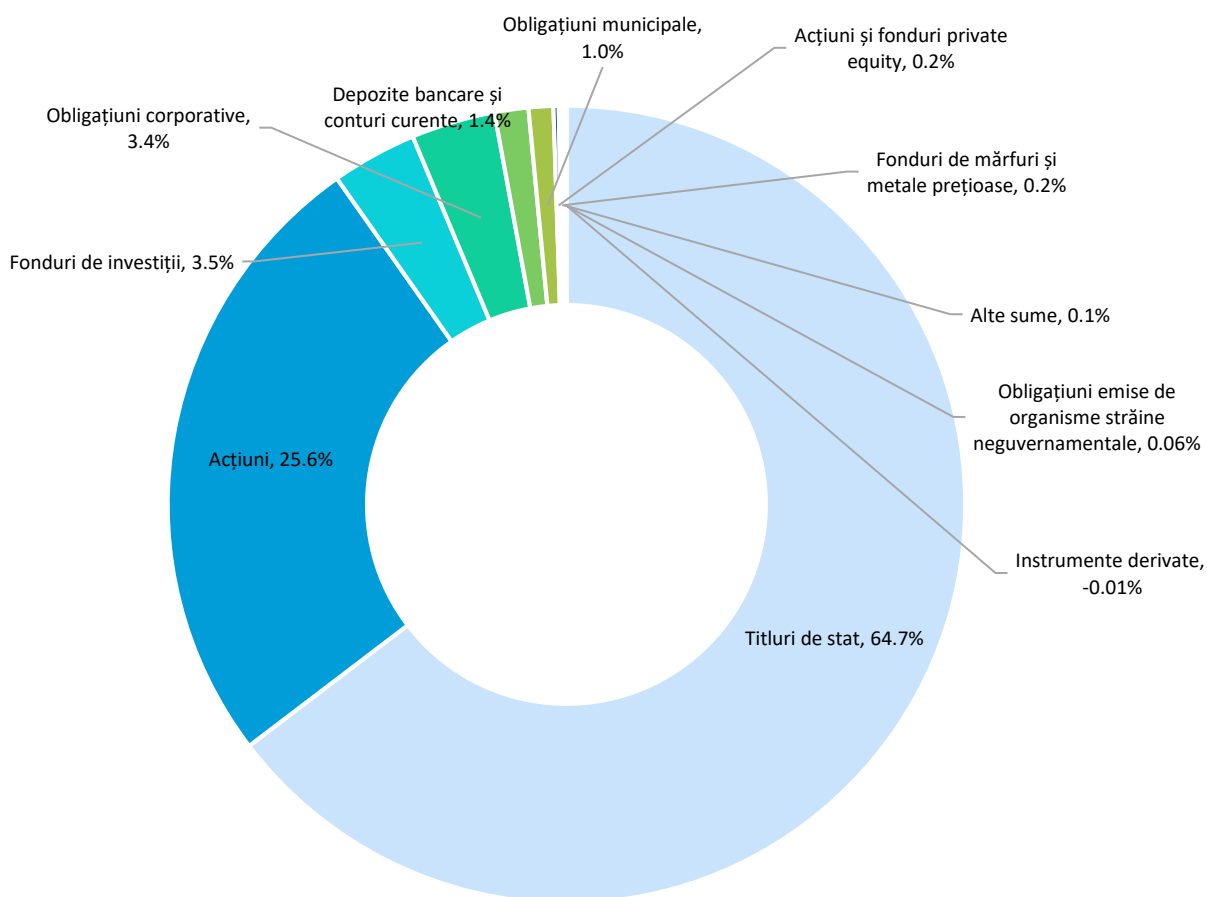
Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Cele mai mari ponderi în totalul plăților activului personal net în semestrul I 2025 au fost înregistrate de FPF NN Optim (28%), FPF BCR Plus (25%) și FPF NN Activ (18%). Deschiderea dreptului la pensie reprezintă ponderea cea mai mare în plățile fondurilor de pensii facultative (74%).

4.5. Structura investițiilor

La finalul lunii iunie 2025, 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 66,4% din totalul activelor iar cele în acțiuni 25,6%. O altă categorie importantă de active financiare în care au investit fondurile de pensii facultative este reprezentată de obligațiunile corporative (3,4%), fondurile de investiții (3,5%) și depozitele bancare (1,4%).

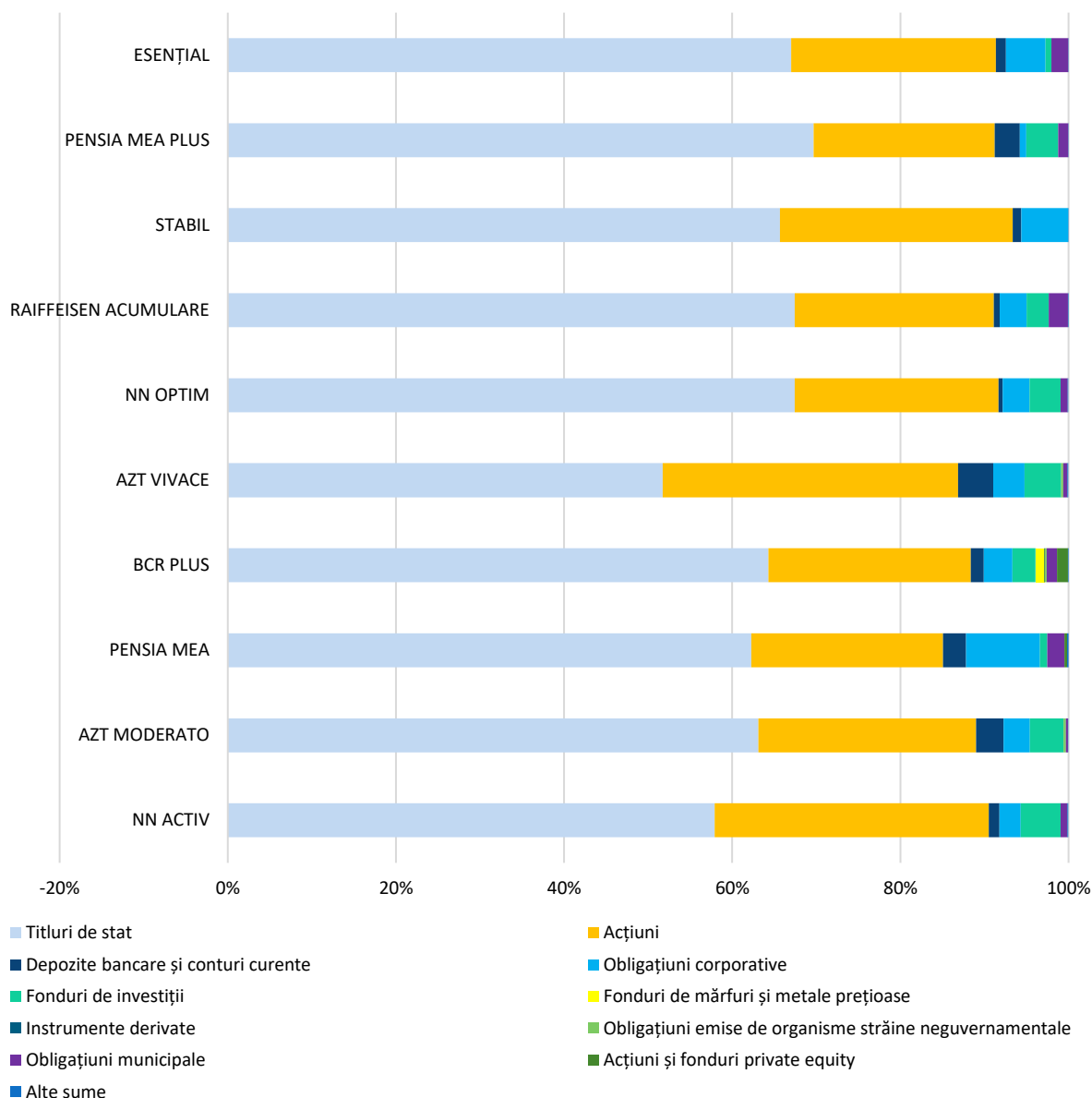
Grafic 37 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF

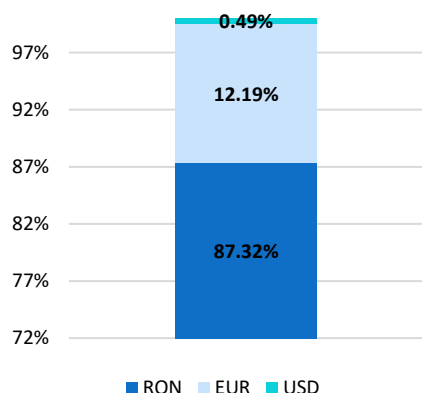
Toate fondurile de pensii facultative au investit majoritar în titluri de stat, în procente de peste 51% din activele totale. Dintre cele zece fonduri de pensii facultative FPF Pensia Mea Plus, FPF NN Optim și FPF Raiffeisen Acumulare au investit cel mai mare procent în titluri de stat, având niveluri cuprinse între 67,4% și 69,7%. Alte instrumente financiare precum acțiunile sau obligațiunile corporative se regăsesc în portofoliile investiționale ale fondurilor de pensii facultative în procente relevante.

Grafic 38 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Grafic 39 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2025

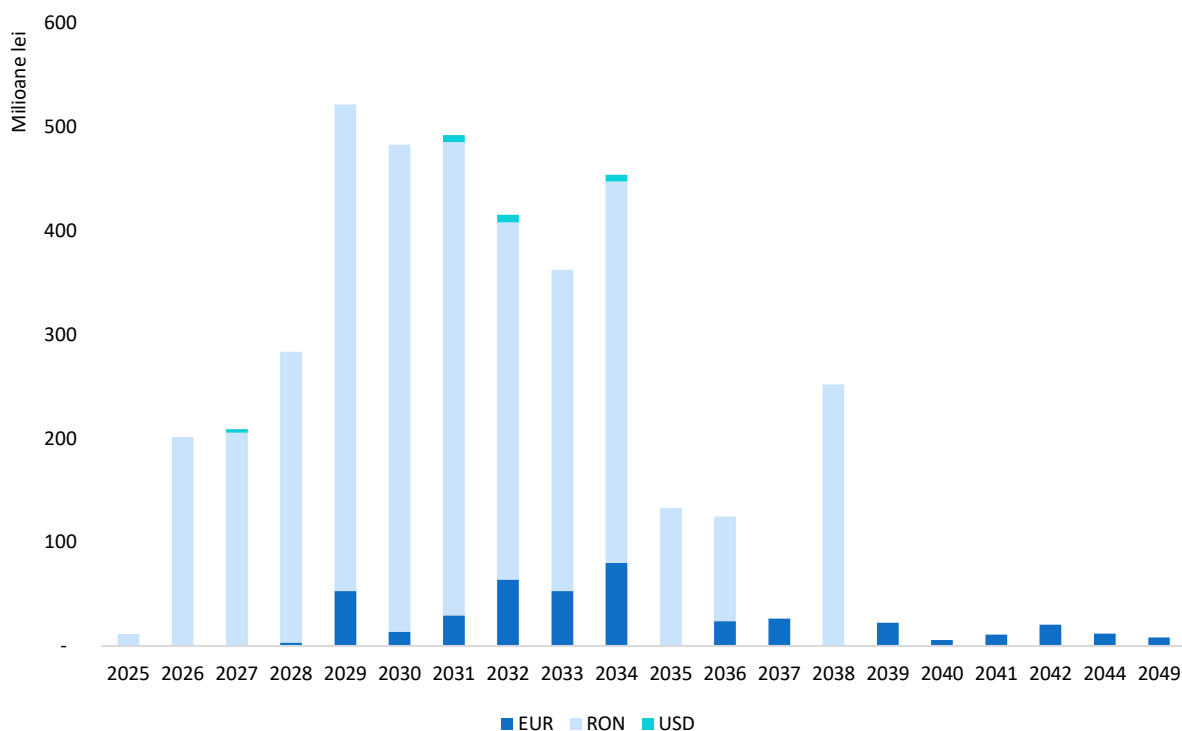


La finalul lunii iunie 2025, investițiile locale ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat un procent de aproximativ 87%, iar din plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o cele în euro (12,2%) și dolar american (0,49%). Cinci fonduri de pensii facultative aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar în la finalul lunii iunie 2025.

Sursa: prelucrare ASF

Valoarea titlurilor de stat deținute de fondurile de pensii facultative era de 4,05 miliarde de lei, la finalul lunii iunie 2025. Dintre acestea, titlurile de stat denuminate în lei înregistrează un procent semnificativ (88,8%), urmate de cele denuminate în euro fiind 10,6% și în dolar american 0,6%. În cazul emisiunilor în lei, cele mai mari valori au fost înregistrate de titlurile de stat cu data maturității în 2029, 2030 și 2031, în timp ce aproximativ 31% din emisiunile în euro ajung la scadență în 2029 și 2034.

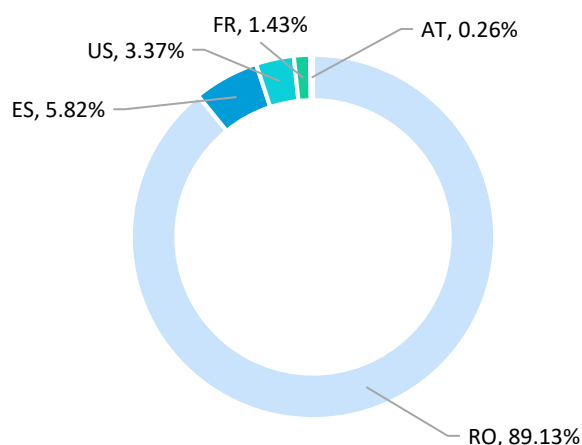
Grafic 40 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF

La finalul lunii iunie 2025, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de aproximativ 213 milioane de lei, cu o pondere de circa 3,4% în totalul activelor fondurilor de pensii facultative. Investițiile în obligațiuni municipale au atins un procent de circa 1%, investițiile în obligațiunile emise de organisme străine neguvernamentale fiind de 0,06%.

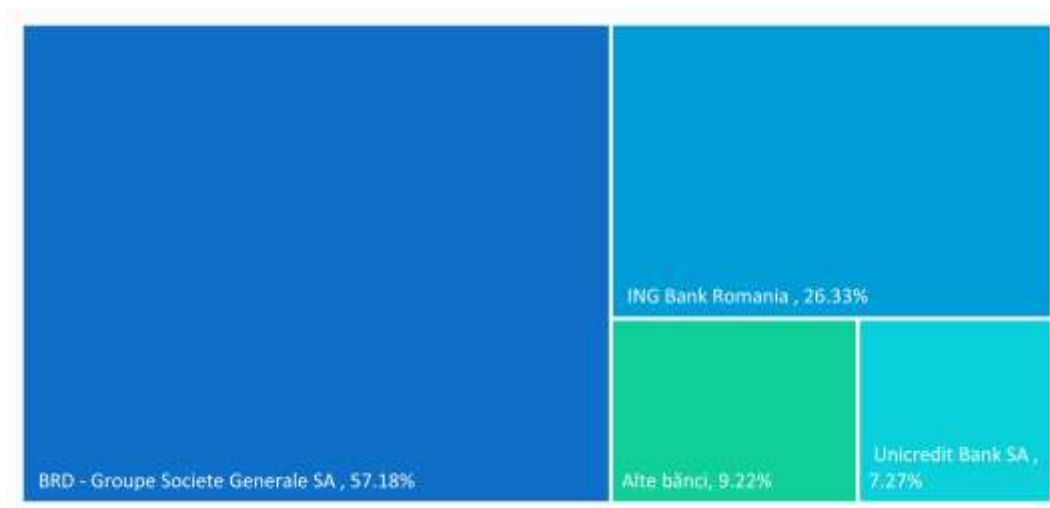
Grafic 41 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitentilor la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Din totalul obligațiunilor corporative, fondurile de pensii facultative au investit 89,13% în instrumente românești, 5,82% în obligațiuni corporative emise de emitenți din Spania, respectiv 3,37% 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 39% din totalul obligațiunilor corporative, urmate de cele emise Unicredit Bank SA (21%) și de către Raiffeisen Bank SA (15%).

Grafic 42 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 30 iunie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii facultative în depozite bancare și conturi curente au înregistrat un nivel de 85,9 milioane de lei la finalul lunii iunie 2025. Principalele instituții la care fondurile de pensii facultative dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: BRD - Groupe Société Générale, ING Bank și Unicredit Bank.

Fondurile de pensii din Pilonul III investesc în emitenți care respectă guvernanta corporativă și sunt transparente. La 30 iunie 2025, sistemul pensiilor facultative din România a investit în acțiuni în procent de aproximativ 25,6%, reprezentând 1,54 miliarde de lei. Cea mai mare parte a emitenților de acțiuni e reprezentată de emitenții din România (96,05%), restul fiind companii din alte state (3,95%).

Grafic 43 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul III, din România (stânga) și din alte state (dreapta)



Sursa: prelucrare ASF

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

4.6. Rate de rentabilitate

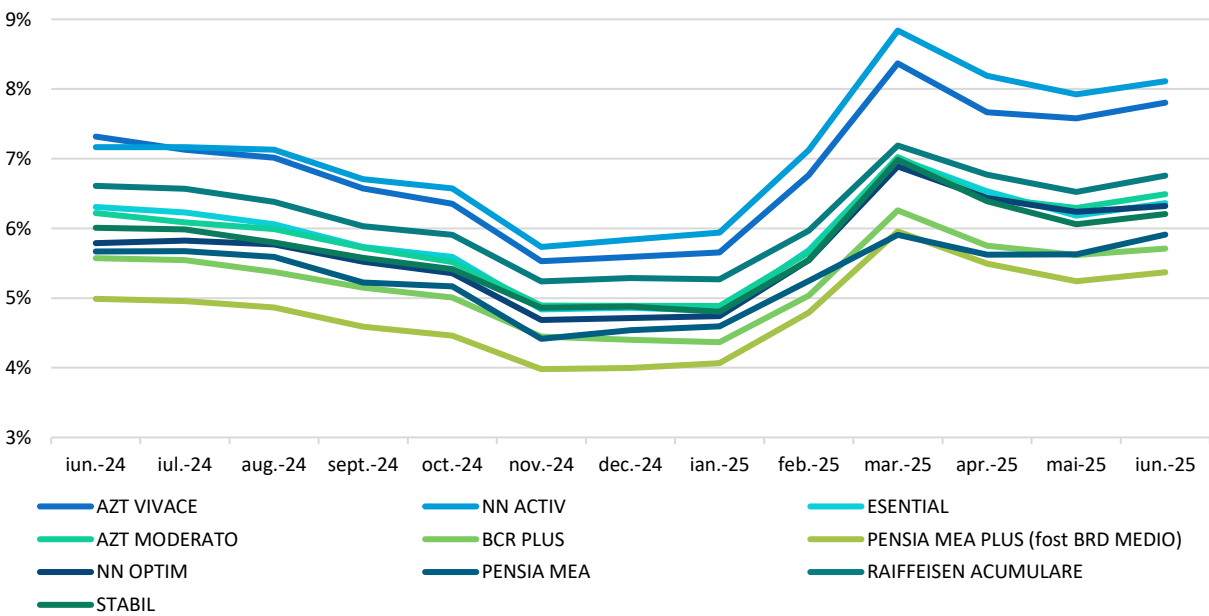
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative reprezintă rata anualizată a produsului randamentelor zilnice, măsurată pe o perioadă de 60 de luni. Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat următoarele valori la finalul lunii iunie 2025, în creștere comparativ cu iunie 2024:

Tabel 7 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative

Denumire fond de pensii facultative	Iunie 2024	Iunie 2025
AZT VIVACE	7.3160%	7.8037%
NN ACTIV	7.1663%	8.1096%
ESENȚIAL	6.3068%	6.3598%
AZT MODERATO	6.2203%	6.4917%
BCR PLUS	5.5723%	5.7090%
PENSIA MEA PLUS*	4.9900%	5.3707%
NN OPTIM	5.7878%	6.3219%
PENSIA MEA	5.6698%	5.9105%
RAIFFEISEN ACUMULARE	6.6098%	6.7576%
STABIL	6.0095%	6.2076%

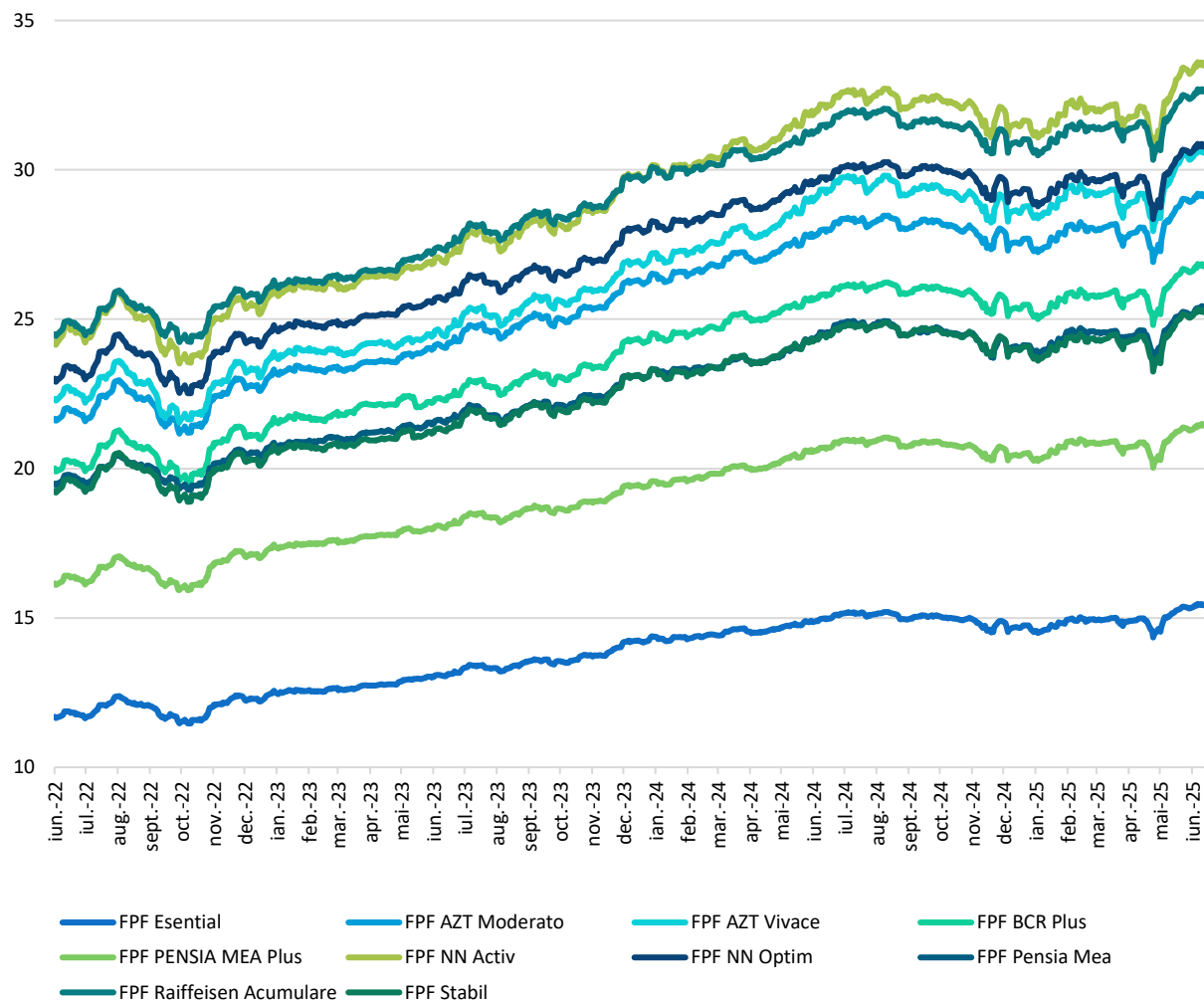
Sursa: ASF; * în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Grafic 44 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative



Sursa: Prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Grafic 45 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul III (lei)



Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Similar cu Pilonul II, pe parcursul primelor șase luni ale anului 2025, valorile unitare ale activelor nete au înregistrat un șoc de scurtă durată în luna mai, apoi și-au continuat tendințele de creștere.

4.7. Depozitarii fondurilor de pensii facultative

Similar ca în Pilonul II, nivelul de concentrare al depozitarilor este unul ridicat pentru fondurile de pensii facultative, BRD – GSG având în custodie 95,7% din activele Pilonului III.

Tabel 8 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	15%
BRD GSG SA	FPF NN ACTIV	13%
BRD GSG SA	FPF AZT MODERATO	9%
BRD GSG SA	FPF PENSIA MEA	6%
BRD GSG SA	FPF RAIFFEISEN ACUMULARE	5%
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	0,3%

*Sursa: prelucrare ASF; * în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.*

5. Fondurile de pensii ocupaționale

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

În luna februarie 2022 a fost aprobată cererea BCR PENSII, Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA, de autorizare ca administrator al fondurilor de pensii ocupaționale. La finalul lunii iunie 2025 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>7</i>
<i>Grafic 2 Rata inflației (IAPC)</i>	<i>8</i>
<i>Grafic 3 Randamentele obligațiunilor suverane (10 ani)</i>	<i>9</i>
<i>Grafic 4 Sentiment economic</i>	<i>10</i>
<i>Grafic 5 Valoarea activelor totale ale sistemului de pensii private</i>	<i>14</i>
<i>Grafic 6 Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 30 iunie 2025)</i>	<i>14</i>
<i>Grafic 7 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul II - GARCH (1,1)</i>	<i>15</i>
<i>Grafic 8 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul III - GARCH (1,1)</i>	<i>16</i>
<i>Grafic 9 Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>19</i>
<i>Grafic 10 Cota de piață a fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2025 în funcție de activele totale administrate</i>	<i>19</i>
<i>Grafic 11 Structura pe vârste a participanților la 30 iunie 2025.....</i>	<i>20</i>
<i>Grafic 12 Evoluția numărului de participanți nou intrați în sistem (axa stângă) și a gradului de repartizare aleatorie (axa dreaptă)</i>	<i>20</i>
<i>Grafic 13 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate și contribuția medie per participant</i>	<i>21</i>
<i>Grafic 14 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii iunie 2025</i>	<i>22</i>
<i>Grafic 15 Valoarea activului net personal plătit în semestrul I 2025.....</i>	<i>23</i>
<i>Grafic 16 Structura plăților activului personal net în semestrul I 2025</i>	<i>23</i>
<i>Grafic 17 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în semestrul I 2025.....</i>	<i>24</i>
<i>Grafic 18 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2025</i>	<i>25</i>
<i>Grafic 19 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2025</i>	<i>25</i>
<i>Grafic 20 Structura valutară a fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2025.....</i>	<i>26</i>
<i>Grafic 21 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii administrate privat la 30 iunie 2025</i>	<i>26</i>
<i>Grafic 22 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 30 iunie 2025</i>	<i>27</i>
<i>Grafic 23 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 30 iunie 2025.....</i>	<i>27</i>

<i>Grafic 24 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul II, din România (stânga) și din alte state (dreapta) la 30 iunie 2025</i>	<i>28</i>
<i>Grafic 25 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>30</i>
<i>Grafic 26 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul II (lei)</i>	<i>30</i>
<i>Grafic 27 Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative</i>	<i>34</i>
<i>Grafic 28 Cota de piață a fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2025 în funcție de activele totale ...</i>	<i>34</i>
<i>Grafic 29 Structura pe vârste a participanților la 30 iunie 2025</i>	<i>35</i>
<i>Grafic 30 Evoluția lunară a numărului de participanți nou intrați în sistemul pensiilor facultative (persoane)</i>	<i>35</i>
<i>Grafic 31 Evoluția lunară a contribuțiilor medii brute virate</i>	<i>36</i>
<i>Grafic 32 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate (stânga) și a numărului de participanți cu contribuții (dreapta)</i>	<i>36</i>
<i>Grafic 33 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii iunie 2025</i>	<i>37</i>
<i>Grafic 34 Valoarea activului net personal plătit în semestrul I 2025</i>	<i>37</i>
<i>Grafic 35 Structura plăților activului personal net în semestrul I 2025</i>	<i>38</i>
<i>Grafic 36 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în semestrul I 2025</i>	<i>38</i>
<i>Grafic 37 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2025</i>	<i>39</i>
<i>Grafic 38 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2025</i>	<i>40</i>
<i>Grafic 39 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2025</i>	<i>41</i>
<i>Grafic 40 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 30 iunie 2025</i>	<i>41</i>
<i>Grafic 41 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 30 iunie 2025</i>	<i>42</i>
<i>Grafic 42 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 30 iunie 2025</i>	<i>42</i>
<i>Grafic 43 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul III, din România (stânga) și din alte state (dreapta)</i>	<i>43</i>
<i>Grafic 44 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative</i>	<i>44</i>
<i>Grafic 45 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul III (lei)</i>	<i>45</i>

Listă tabele

<i>Tabel 1 Evoluția trimestrială a Produsului intern brut.....</i>	<i>6</i>
<i>Tabel 2 Cota de piață a depozitarilor fondurilor de pensii private la 30 iunie 2025.....</i>	<i>15</i>
<i>Tabel 3 Distribuția pe regiuni a contribuției lunare medii în luna iunie 2025 (lei).....</i>	<i>21</i>
<i>Tabel 4 Distribuția pe regiuni a contribuțiilor totale în luna iunie 2025 (milioane lei)</i>	<i>22</i>
<i>Tabel 5 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>29</i>
<i>Tabel 6 Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>31</i>
<i>Tabel 7 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative.....</i>	<i>44</i>
<i>Tabel 8 Depozitarii fondurilor de pensii facultative</i>	<i>46</i>