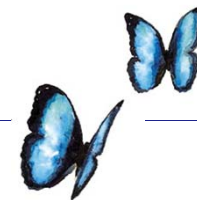


INVESTESC TOATE FONDURILE DE PENSII PRIVATE LA FEL?

Radu Crăciun
Director general adjunct

Decembrie, 2012

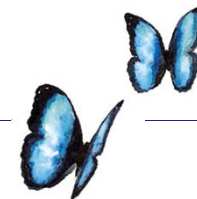


Structura investițiilor fpp octombrie vs. iunie 2012

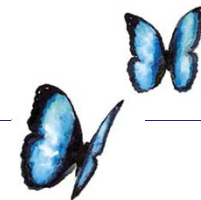
| Clasă active | Iun' 12 | Oct' 12 | Variație |
|----------------------------------|---------|---------|----------|
| Titluri de stat | 72,9% | 73,5% | 0,6% |
| Obligațiuni org. multilaterale | 1,0% | 0,9% | -0,1% |
| Obligațiuni municipale | 0,8% | 0,5% | -0,3% |
| Obligațiuni corporative | 5,2% | 5,2% | 0% |
| Acțiuni | 10,1% | 11,2% | 1,1% |
| OPCVM | 1,2% | 1,3% | 0,1% |
| Mărfuri (incl.fonduri) | 0,1% | 0,1% | 0% |
| Depozite bancare | 8,5% | 8,3% | -0,2% |
| Altele (deriv., sume in decont.) | 0,2% | -1,0% | -1,2% |
| | 100,0% | 100,0% | |

De ce atât de mult în titluri de stat?

Structura investițiilor fpp la jumătatea anului 2012



| Clasa active | Oct' 12 | Iun' 12 | Variație |
|---------------------------|---------|---------|----------|
| Investiții în România | 93,1% | 92,5% | 0,6% |
| Investiții externe (UE??) | 6,9% | 7,5% | 0,4% |
| | 100,0% | 100,0% | |



Clasificare în scopul analizei

La sfârșitul lunii septembrie fpp și-au publicat portofoliile detaliate așa cum erau ele la sfârșitul semestrului I.

- **Fonduri de pensii mari (peste 20% cotă de piață)**
- **Fonduri de pensii mijlocii (5-10% cotă de piață)**
- **Fonduri de pensii mici (sub 3% cotă de piață)**

Expunerea pe acțiuni ne-românești (iun'12)



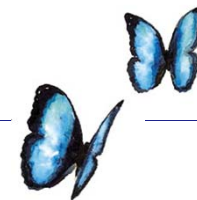
| Acțiuni (aprox.*) | | | Alocare geografică |
|-------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------|
| Total (% din active) | Externe (% din active) | Externe (% din acțiuni) | |
| 13,1% | 4,8% | 37% | |
| 9,5% | 1,1% | 12% | |
| 11,5% | 4,2% | 37% | |
| 10,0% | 2% | 20% | |
| 9,5% | 0% | 0% | |
| 11,0% | 4,5% | 41% | |
| 10,0% | 2,1% | 21% | |
| 8,5% | 1,8% | 21% | |
| 9,0% | 0% | 0% | |

Expunerea pe acțiuni ne-românești (iun'12)



| Acțiuni (aprox.*) | | | Alocare geografică |
|-------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Total (% din active) | Externe (% din active) | Externe (% din acțiuni) | |
| 13,1% | 4,8% | 37% | Regională direct |
| 9,5% | 1,1% | 12% | Europeană indirect |
| 11,5% | 4,2% | 37% | Europeană direct |
| 10,0% | 2% | 20% | Regională dir. și indir. |
| 9,5% | 0% | 0% | Locală |
| 11,0% | 4,5% | 41% | Regională dir. și indir. Europeană dir și indir. Globală indirect |
| 10,0% | 2,1% | 21% | Regională dir. și indir. |
| 8,5% | 1,8% | 21% | Europeană dir (-) |
| 9,0% | 0% | 0% | Locală |

Expunerea pe alte clase de active (iun'12)



| Acțiuni (aprox.*) | | Mărfuri | Comentarii |
|------------------------|----------------------------|---------|------------------|
| Total (% in active) | Externe (% din acțiuni) | | |
| 13,1% | 37% | - | - |
| 9,5% | 12% | - | - |
| 11,5% | 37% | - | - |
| 10,0% | 20% | - | - |
| 9,5% | 0% | - | - |
| 11,0% | 41% | 1,1% | Metale prețioase |
| 10,0% | 21% | - | - |
| 8,5% | 21% | - | - |
| 9,0% | 0% | - | - |



Concluzii (1)

- **Strategia de investire în acțiuni oferă pentru participanți oportunități variate de expunere geografică:**
 - **Exclusiv locală**
 - **Locală și regională**
 - **Locală și europeană**
 - **Locală, regională, europeană și globală**
- **Nu există o corelație între mărimea fondului și gradul de diversificare internațională a portofoliului de acțiuni.**



Concluzii (2)

- Diversificarea în mărfuri și alte clase de active este încă timidă, doar un singur fond oferind acest gen de expunere.
- Publicarea (cu un decalaj) a structurii detaliate a activelor nu a dus la uniformizarea portofoliilor.
- Pe măsură ce vor continua să crească, lichiditatea foarte scăzută și lipsa de emitenți pe bursă, precum și accesul restricționat la alte canale de investire (obligațiuni, private equity, credite sindicalizate etc.) vor face ca alocare externă a fondurilor de pensii să crească.



Concluzii (3)

Pentru participanți,

- un criteriu de selecție al fondului de pensii ar putea fi strategia geografică de investire și gradul de diversificare.
- un al doilea criteriu ar putea să fie o evaluare **CORECTĂ** a performanței investiționale.

INVESTESC TOATE FONDURILE DE PENSII PRIVATE LA FEL?

Radu Crăciun
Director general adjunct

Decembrie, 2012