

Fondurile de pensii private - “pilonul” de bază al pieței de capital

Andreea Pipernea
Vicepreședinte APAPR

Fondurile de pensii private – acumulare istorică de capital românesc

Pilonul II (obligatoriu)

30 sept. 2018

- lansat: mai 2008 (10 ½ ani)
- 7 fonduri / 7 administratori
- **7,18 mil.** participanți
- **9,99 mld. EUR** active nete
- **8,43%** randament mediu
anualizat de la lansare până azi

Pilonul III (facultativ)

30 sept. 2018

- lansat: mai 2007 (11 ½ ani)
- 10 fonduri / 8 administratori
- **cca. 465.000** participanți
- **425 mil. EUR** active nete
- **6,47%** randament mediu
anualizat de la lansare până azi

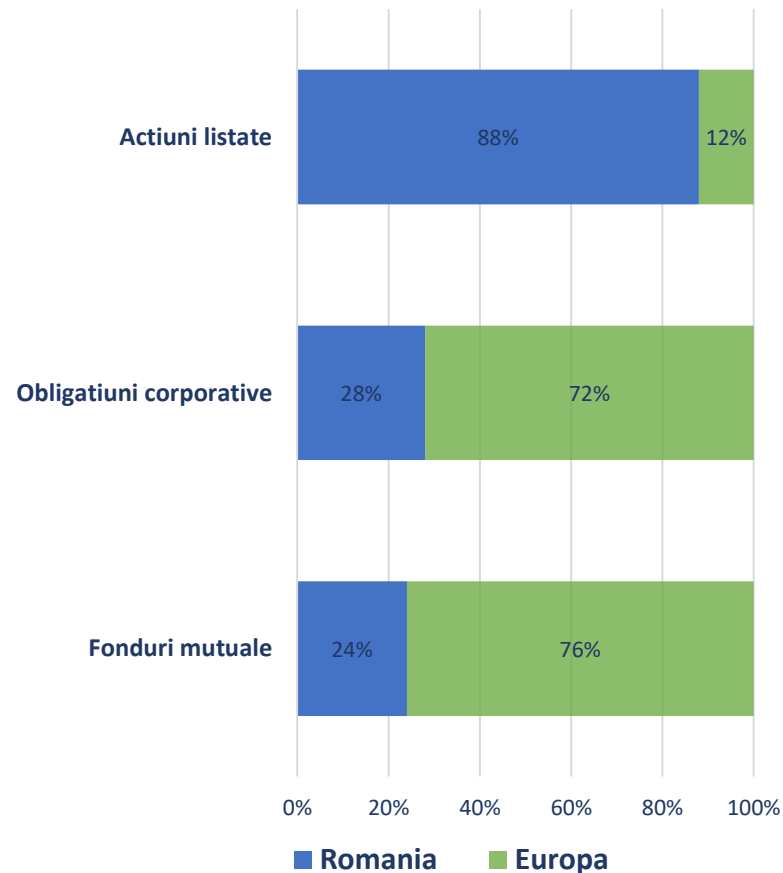
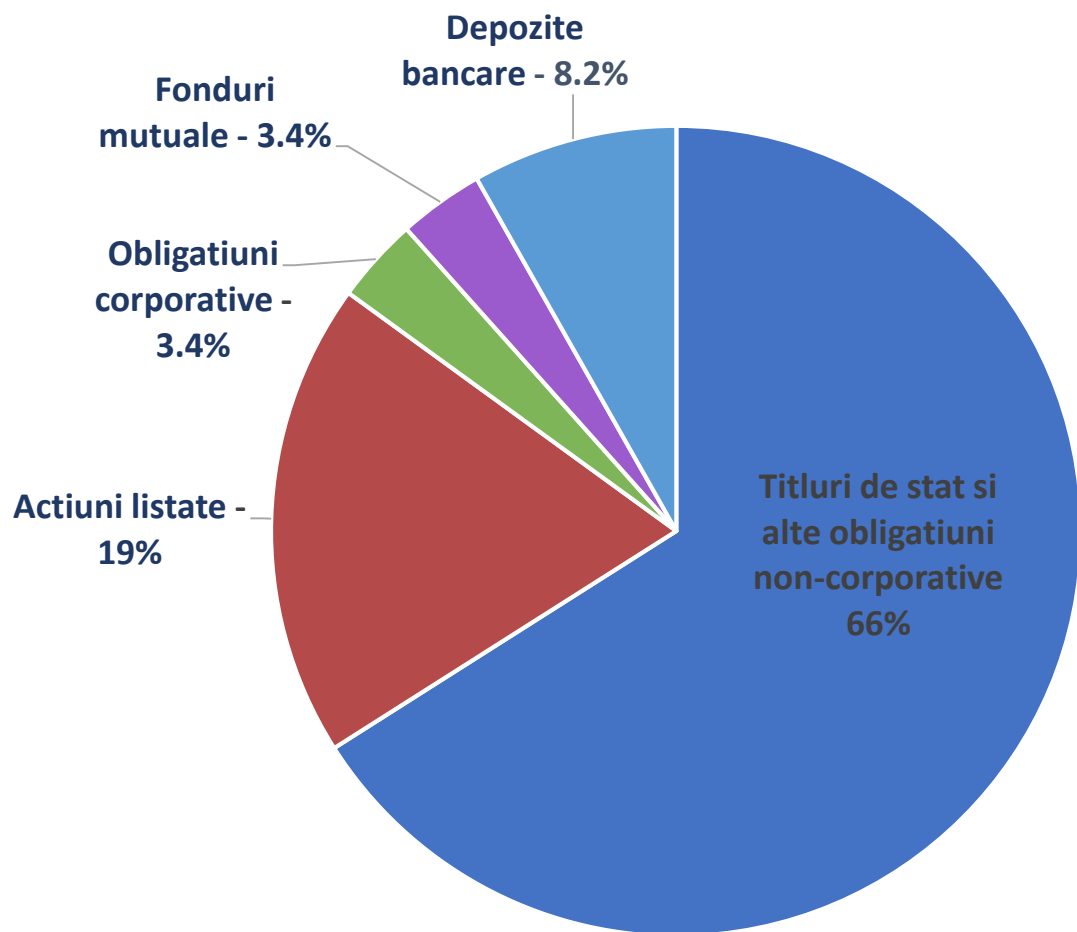
- Active estimate la final de 2018: 10,9 mld. EUR
- Intrări noi de contribuții estimate în 2019: 1,8 mld. EUR
- ... din care ~ 20% vor fi investite în acțiuni listate

Cel mai mare investitor instituțional din România

- Peste 90% din active sunt investite în economia românească
- Legislație prudențială => mandat investițional conservator (cca. 75% obligațiuni și depozite)
- Corporate issuers:
 - **Ce e permis:** acțiuni listate; obligațiuni corporative listate și cu rating IG; private equity doar la Pilonul III (max. 10% din active);
 - **Ce e interzis:** real estate și asimilate; producători de alcool, tutun, armament; obligațiuni nelistate și/sau fără rating IG; private equity la Pilonul II;
- Dețineri de 18% din titlurile de stat ale României (cca. 7% din datoria publică a țării)
- Dețineri de 1,7 mld. EUR la BVB (cca. 20% din free-float), asigurând 15% din lichiditate
Top dețineri: BT, Romgaz, Petrom, FP, BRD, Transgaz, Electrica, Transelectrica
- Dezvoltarea Pilonului II este esențială pentru promovarea BVB la “piață emergentă”

Investițiile curente (30 sept. 2018) ale fondurilor de pensii

Total active administrate: 10,4 mld. EUR



Fondurile de pensii private și companiile listate

- Fondurile de pensii au avut un rol decisiv în succesul ofertelor publice de pe BVB
Cumpărări de participatii de până la 20%-25% în cadrul ofertelor
- Fondurile de pensii = stabilizator al pieței bursiere, reducând volatilitatea (buy and hold)
- Fondurile de pensii doresc o mai bună diversificare sectorială și mai multe oferte publice
BVB se caracterizează prin concentrare sectorială (financiar, energie) și lichiditate redusă
- Dacă fondurile de pensii cresc mai repede decât piața de capital, atunci ele sunt forțate să investească și în afara României
- Promovează cele mai bune practici de guvernanză corporativă
Fondurile de pensii private sunt un acționar dezirabil pentru emitenți
- Ce caută fondurile de pensii la un nou emitent?
Evaluare atractivă, potențial de creștere, flux de dividende, guvernanză corporativă

Fondurile de pensii private și investițiile alternative

- Capitalul fondurilor de pensii ar putea fi mai bine “pus la lucru” în economia României prin lărgirea universului investițional către proiecte de infrastructură (inclusiv PPP), private equity, real estate, etc.
- Investiții în private equity: permise doar pentru Pilonul III, în limita a 10% din active
Suma teoretic disponibilă: cca. 45 mil. EUR, împărțită între 10 fonduri de dimensiuni diferite
- Provocări pentru investițiile fondurilor de pensii în private equity:
 - Profil de risc crescut față de companiile listate
 - Bariere de intrare - tichete mari necesare pentru PE (vs. VC)
 - Diversificare redusă
 - Efectul “J curve”: impact negativ în randamentul fondurilor de pensii
- Listarea pe bursă ar trebui să fie mai des o opțiune de exit pentru fondurile de private equity

Vă mulțumesc pentru atenție!

Andreea Pipernea
Vicepreședinte APAPR