



Tendința volatilității cursului EURRON este descendentă, ceea ce sugerează o reducere a incertitudinii percepute la nivel macroeconomic și monetar, așteptări inflaționiste bine ancorate dar și absența unei presiuni speculative majore asupra leului.

RAPORT LUNAR

de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

ASF Nr. 4 - 25.04.2025

Raportul este realizat cu data de referință 31 martie 2025

Sumar

- Pe plan local, rata anuală a inflației IPC s-a situat la 4,9% în martie 2025 comparativ cu luna martie 2024. Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor alimentare (+5,1%), mărfurilor nealimentare (+3,84%) și serviciilor (+6,99%), potrivit datelor publicate de INS.
- Valoarea totală tranzacționată pe segmentul principal al Bursei de Valori București în luna martie 2025 a fost de 1,11 miliarde lei, în creștere cu 28% față de luna anterioară.
- Majoritatea indicilor BVB au prezentat evoluții negative (1 lună), cea mai mare scădere fiind înregistrată de către indicii BET-FI (-2,10%) și BETAERO (-1,95%).
- În luna aprilie, volatilitățile indicilor BET, BET-NG, BET-BK, BET-TR și BET-FI au avut în general o traiectorie ascendentă pe fondul intensificării incertitudinilor pe plan global și local.
- În lunile martie și aprilie indicele de contagiune a crescut rapid de la aproximativ 52 la aproape 78, rămânând în intervalul de 3 sigma, ceea ce indică o creștere foarte ridicată a interconectării piețelor.
- Tendința volatilității cursului EURRON este descendentă, scăzând de la peste 1,24% la 1,11%, ceea ce sugerează o reducere a incertitudinii percepute la nivel macroeconomic și monetar, așteptări inflaționiste bine ancorate dar și absența unei presiuni speculative majore asupra leului.
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 25,1% în data de 31 martie 2025 comparativ cu finalul anului 2023. Raportat la finalul anului 2024, capitalizarea bursieră a crescut cu 5,1%.
- Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la 24,2 miliarde lei în luna februarie 2025, în creștere față de nivelul înregistrat în ianuarie (23,8 miliarde lei).
- Pe piața asigurărilor, valoarea totală a fondurilor proprii eligibile pentru acoperirea SCR a fost de 9,6 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2024.
- La finalul lunii martie 2025, valoarea activelor fondurilor de pensii din Pilonul II a atins nivelul de 159,34 miliarde lei, în creștere cu 18% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Contribuțiile încasate în luna martie 2025 au fost în valoare de 1,82 miliarde lei, în timp ce contribuția medie a fost 403 lei.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Potrivit previziunilor economice din toamna anului 2024, Comisia Europeană a menținut **creșterea PIB-ului pentru zona euro la 0,8%. Pentru UE, Comisia Europeană preconizează o creștere a PIB-ului de 0,9% în 2024**, o ușoară revizuire în jos (0,1 puncte procentuale) față de prognoza anterioară (previziunile economice din primavara anului 2024). Potrivit Comisiei Europene, **produsul intern brut al României** ar avea o creștere de 1,4% în 2024, ceea ce reprezintă o revizuire în jos (de la 3,3%: previziunile economice din primavara anului 2024).

În trimestrul IV 2024, **PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 0,2% în zona euro și cu 0,4% în UE, comparativ cu trimestrul precedent**, potrivit unei estimări preliminare publicate de Eurostat. Pentru întregul an 2024, PIB-ul a crescut cu 0,9% în zona euro și cu 1,0% în UE, după o creștere de 0,4% în ambele zone în 2023.

Conform datelor publicate de **Institutul Național de Statistică**, pe plan local, produsul intern brut în trimestrul IV 2024 a crescut cu **0,6%** comparativ cu trimestrul III 2024. Produsul intern brut a înregistrat o creștere de 0,5% față de același trimestru din anul 2023 pe seria brută și pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în jos prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2024, la 1%. conform prognozei de toamnă 2024 a CNSP (de la 2,81% conform prognozei de vară 2024 a CNSP).

Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%)

Regiune/ țară	Eurostat			
	2023	T1 2024	T2 2024	T3 2024
Zona euro	0.4	0.2	0.7	1.3
Germania	-0.3	-0.8	0.1	0.1
Bulgaria	1.9	1.9	2.3	2.6
Ungaria	-0.9	1.1	1.5	-0.8
Polonia	0.1	1.5	4.3	1.6
România	2.4	2.3	0.9	-0.1
SUA				

Comisia Europeană	
2024f	2025f
0.8	1.3
-0.1	1.7
2.4	2.9
0.6	1.8
3	3.6
1.4	2.5

FMI			
2024	2025f	2024f	2030f
0.9	0.8	1.2	1.1
-0.2	0	0.9	0.7
2.8	2.5	2.7	2.5
0.5	1.4	2.6	3
2.9	3.2	3.1	2.7
0.9	1.6	2.8	3.5
2.8	1.8	1.7	2.1

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de toamnă a CE 2024, World Economic Outlook – aprilie 2025 FMI

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Dobânzi de politică monetară			
România	Zona Euro	Statele Unite	Regatul Unit
6.50%	2.40%	4.50%	4.50%
-	↘	-	-

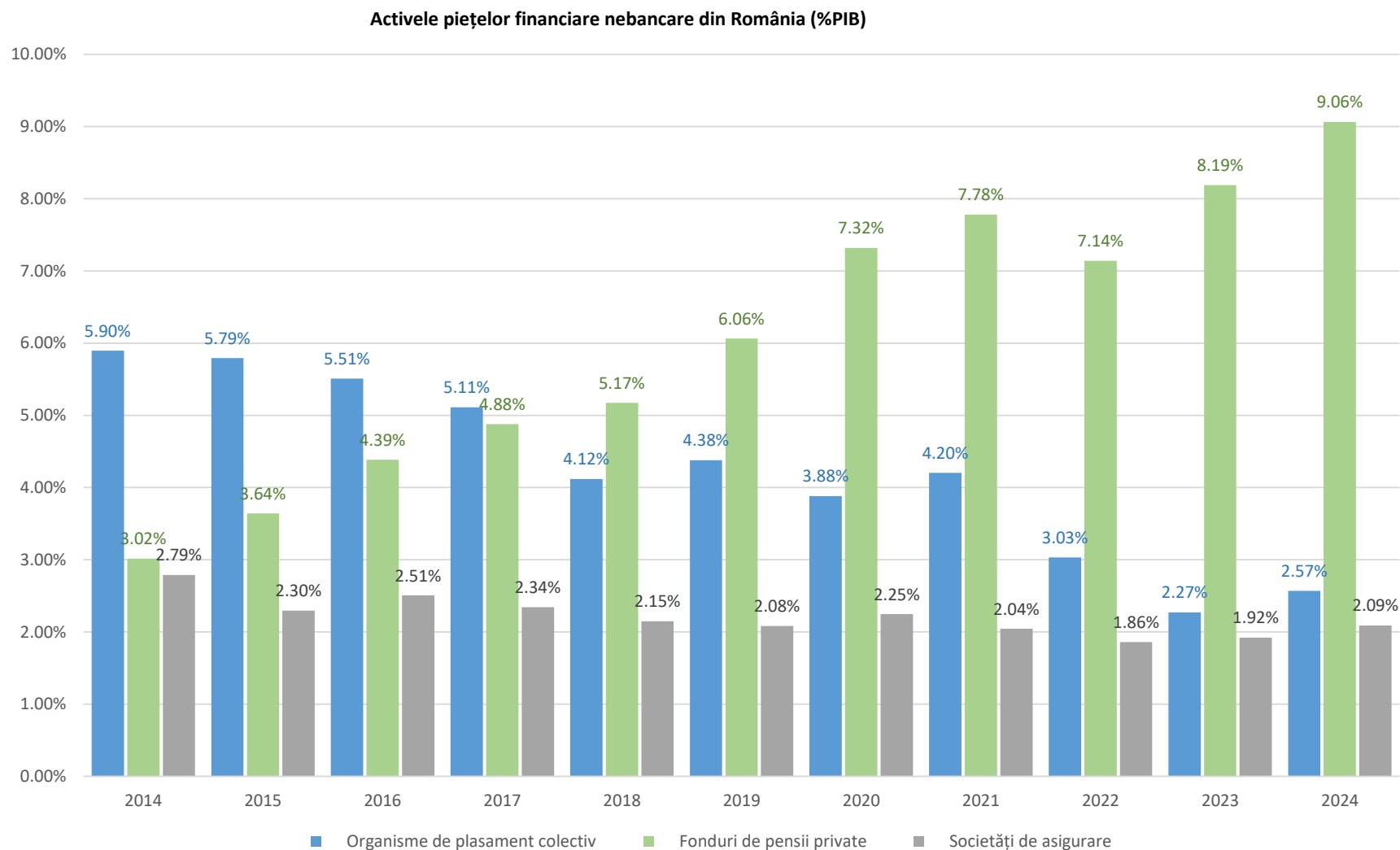
În urma ședinței de politică monetară din data de 7 aprilie 2025, Banca Națională a României a hotărât: menținerea **ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50% pe an**; menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% pe an și a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an și menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a ajuns la nivelul de 96 puncte în Uniunea Europeană în luna martie 2025, înregistrând o ușoară scădere față de luna anterioară. În martie 2025, încrederea în sectorul industrial a crescut cu 0,2 puncte față de luna precedentă. În România, indicatorul sentimentului economic avea valoarea de 103 puncte, în creștere față de luna anterioară. Totodată, a scăzut încrederea consumatorilor cu 0,2 puncte.

Potrivit datelor publicate de Eurostat, **rata anuală a inflației în zona euro** fost de 2,2% în martie 2025, în scădere de la 2,3% în luna precedentă. Cea mai mare contribuție la rata anuală a inflației din zona euro a venit din partea serviciilor (+1,56 puncte procentuale, pp), urmate de alimente, alcool și tutun (+0,57 pp), bunuri industriale neenergetice (+0,16 pp) și energie (-0,10 pp). Cele mai scăzute rate anuale au fost înregistrate în Franța (0,9%), Danemarca (1,4%) și Luxemburg (1,5%). Cele mai mari rate anuale au fost înregistrate în România (5,1%), Ungaria (4,8%) și Polonia (4,4%). Comparativ cu februarie 2025, inflația anuală a scăzut în 16 state membre, a rămas stabilă într-unul și a crescut în 10.

Pe plan local, rata anuală a inflației IPC s-a situat la 4,9% în martie 2025 comparativ cu luna martie 2024. Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor alimentare (+5,1%), mărfurilor nealimentare (+3,84%) și serviciilor (+6,99%), potrivit datelor publicate de INS.

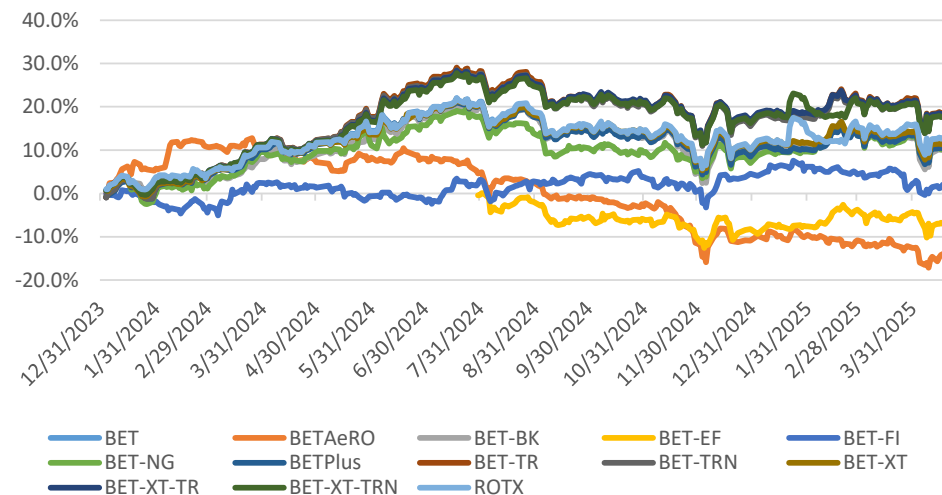
Dimensiunea sectorului financiar nebanca



Sursă: BNR, ASF, INS (PIB seria brută, suma ultimelor 4 trimestre T1 2024+T2 2024+T3 2024+T4 2024)

Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri locali (29.12.2023=100%)



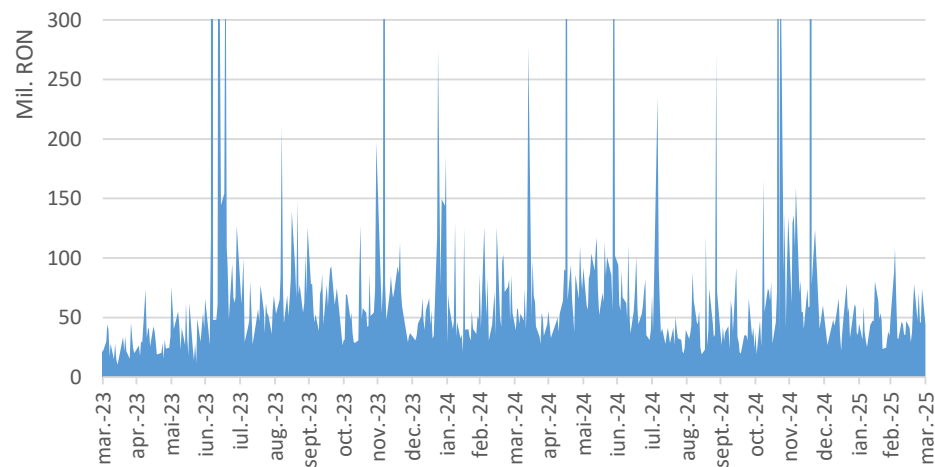
Evoluția indicilor bursieri în 2025 (30.12.2024 = 100)

Data: 17-Apr-25

BET	BET-FI	BET-NG	BET-XT
2.1%	-2.4%	3.0%	1.3%
BET-BK	BETPlus	BET-TR	BET-XT-TR
1.3%	1.9%	2.1%	1.3%
BET-TRN	BET-XT-TRN	BETAeRO	ROTX
2.1%	1.3%	-3.5%	2.4%

Sursa: date BVB, calcule ASF (modificare procentuală vs. 30.12.2024)

Valoarea de tranzacționare a acțiunilor pe segmentul principal al BVB (RON)

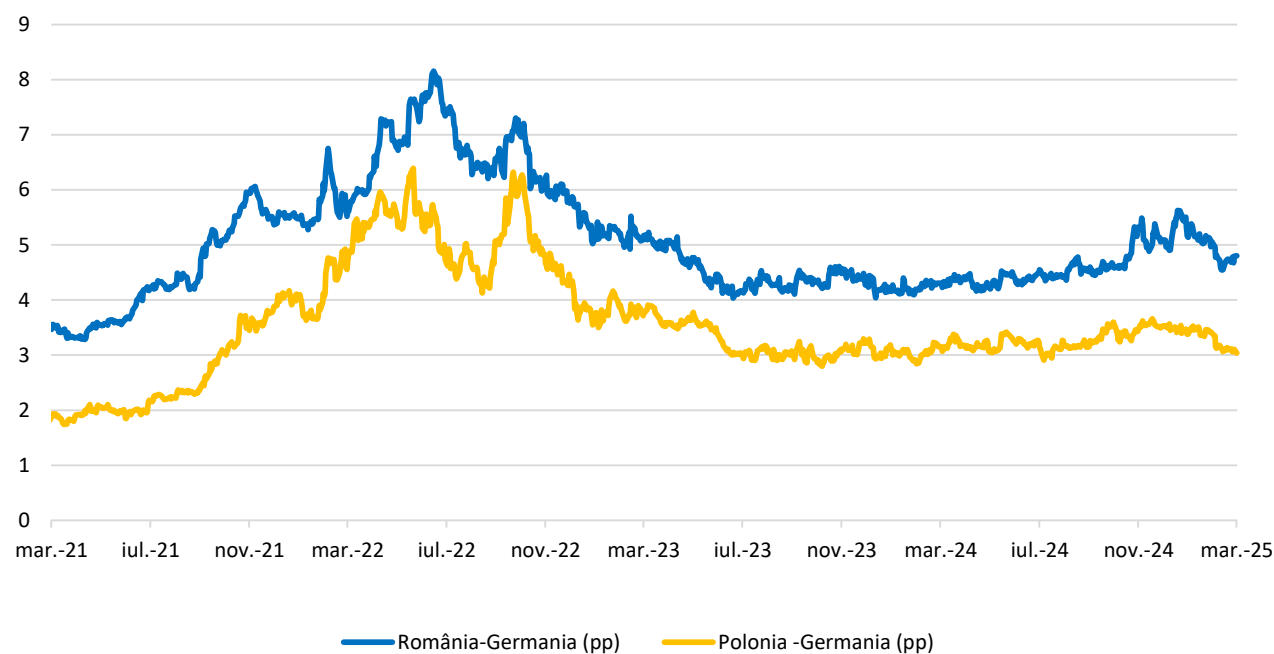


Sursa: BVB; calcule ASF

Valoarea totală tranzacționată pe segmentul principal al Bursei de Valori București în luna martie 2025 a fost de 1,11 miliarde lei, în creștere cu 28% față de luna anterioară.

Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția asupra riscului suveran

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României (10 ani, LC)



Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei a scăzut ușor în luna martie 2025 (4,8 pp), rămânând sub valorile înregistrate pe parcursul anului 2022.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni (data de referință)

31-mar.-25

	28-feb.-25	30-dec.-24	30-sept.-24	29-mar.-24
Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni	12 luni
EA (EUROSTOXX)	-3.06%	7.37%	5.07%	4.28%
FR (CAC 40)	-3.96%	5.55%	2.03%	-5.06%
DE (DAX)	-1.72%	11.32%	14.69%	19.85%
IT (FTSE MIB)	-1.56%	11.31%	11.51%	9.50%
GR (ASE)	4.82%	14.67%	16.07%	18.48%
IE (ISEQ)	-7.23%	4.42%	2.95%	2.32%
ES (IBEX)	-1.59%	13.29%	10.59%	18.61%
UK (FTSE 100)	-2.58%	5.01%	4.20%	7.92%
US (DJIA)	-4.20%	-1.28%	-0.78%	5.51%
IN (NIFTY 50)	6.30%	-0.53%	-8.88%	5.34%
SHG (SSEA)	0.43%	-0.51%	-0.05%	9.64%
JPN (N225)	-4.14%	-10.72%	-6.07%	-11.77%

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni	12 luni
BET	-0.04%	4.74%	-0.59%	2.86%
BET-FI	-2.10%	-2.21%	-2.05%	-0.20%
BET-NG	-0.31%	5.64%	2.38%	3.33%
BET-XT	-0.22%	3.70%	-1.25%	3.11%
BET-BK	-1.44%	3.63%	-1.51%	4.40%
BETPlus	-0.03%	4.46%	-0.92%	2.88%
BET-TR	-0.04%	4.74%	-0.55%	9.32%
BET-XT-TR	-0.22%	3.70%	-1.21%	8.95%
BET-TRN	-0.04%	4.74%	-0.55%	8.77%
BET-XT-TRN	-0.22%	3.71%	-1.21%	8.44%
BETAeRO	-1.95%	-1.93%	-11.62%	-20.67%
ROTX	0.30%	5.02%	0.00%	4.55%

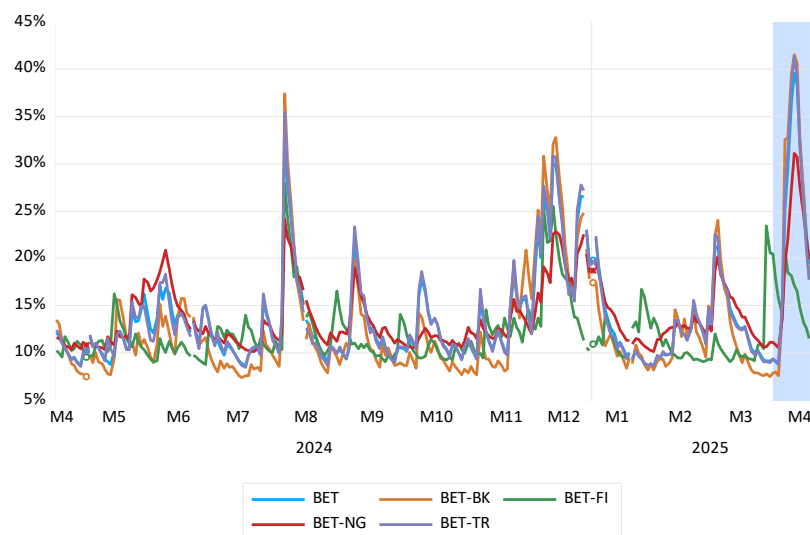
Majoritatea indicilor europeni analizați au înregistrat evoluții negative în ultima lună. Cele mai importante scăderi au fost observate în cazul indicilor IBEX (IE: -7,23%) și CAC 40 (FR: -3,96%).

Indicii DJIA (US) și N225 (JPN) au scăzut cu 4,20%, respectiv 4,14% în ultima lună, în timp ce indicii SSEA (China) și NIFTY 50 (India) au crescut cu 0,43%, respectiv 6,30%.

Majoritatea indicilor BVB au prezentat evoluții negative (1 lună), cea mai mare scădere fiind înregistrată de către indicii BET-FI (-2,10%) și BETAeRO (-1,95%).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

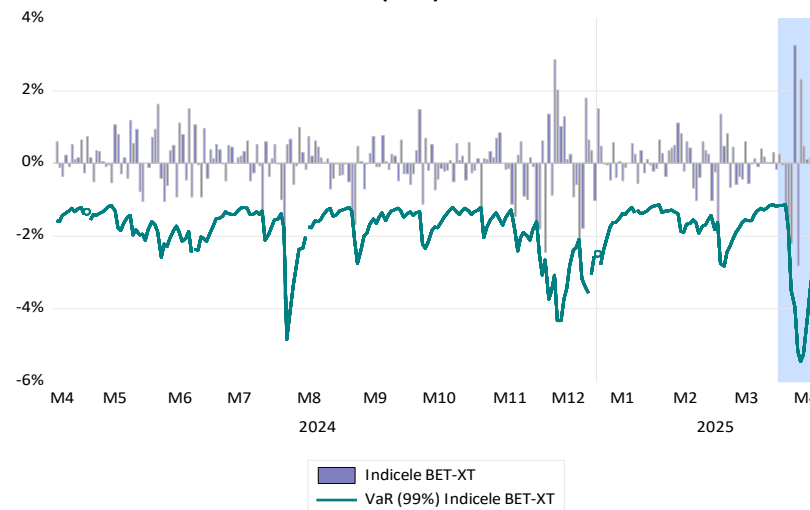
Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



În luna aprilie, volatilitățile indicilor BET, BET-NG, BET-BK, BET-TR și BET-FI au avut în general o traiectorie ascendentă. Volatilitățile indicilor au fost estimate cu un model GARCH (1,1).

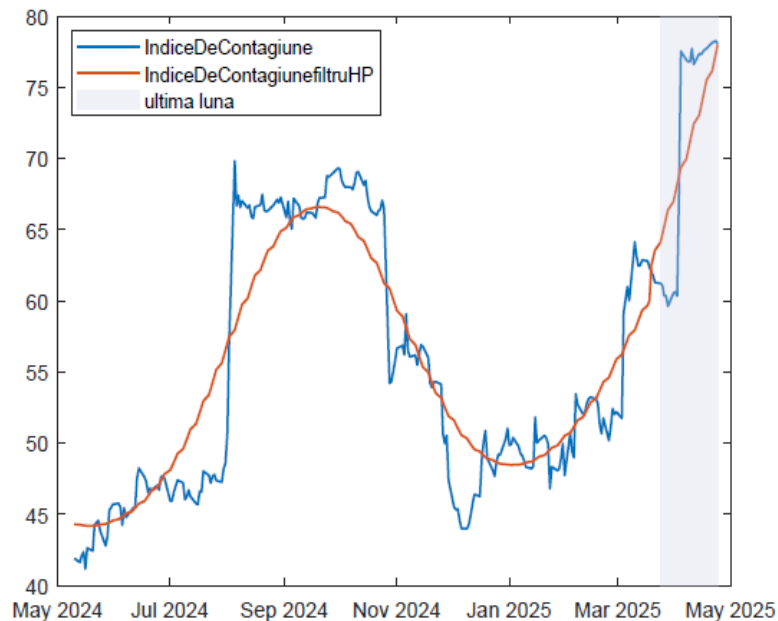
În graficul alăturat este prezentată dinamica indicelui BET-XT împreună cu evoluția Valorii-la-Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) pentru ziua următoare, calculată sub ipoteza distribuției normale. Estimările realizate pentru luna aprilie indică faptul că VaR a indicelui BET-XT a fluctuat în intervalul 1,1% – 5,4%.

Indicele BET-XT vs Valoarea la Risc (99%) a indicelui BET-XT

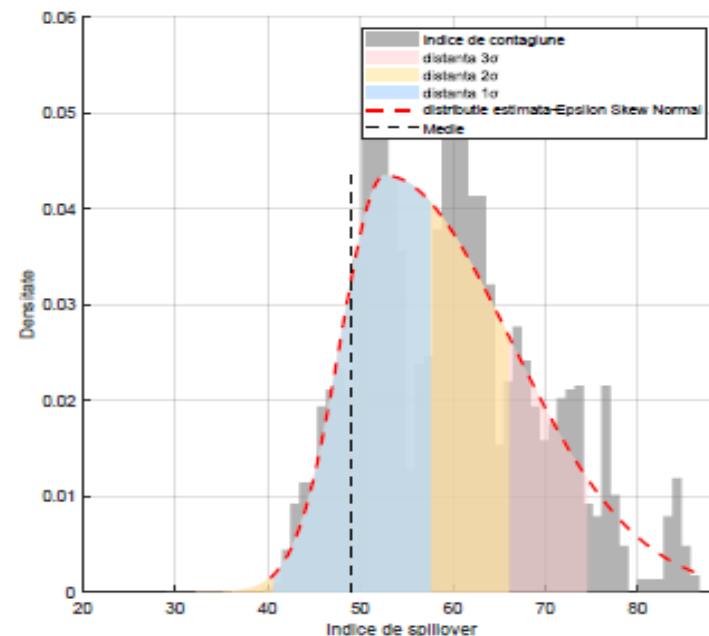


Riscul de piață: Indicele de contagiune

Indice de contagiune



Sursa: LSEG, calcule ASF

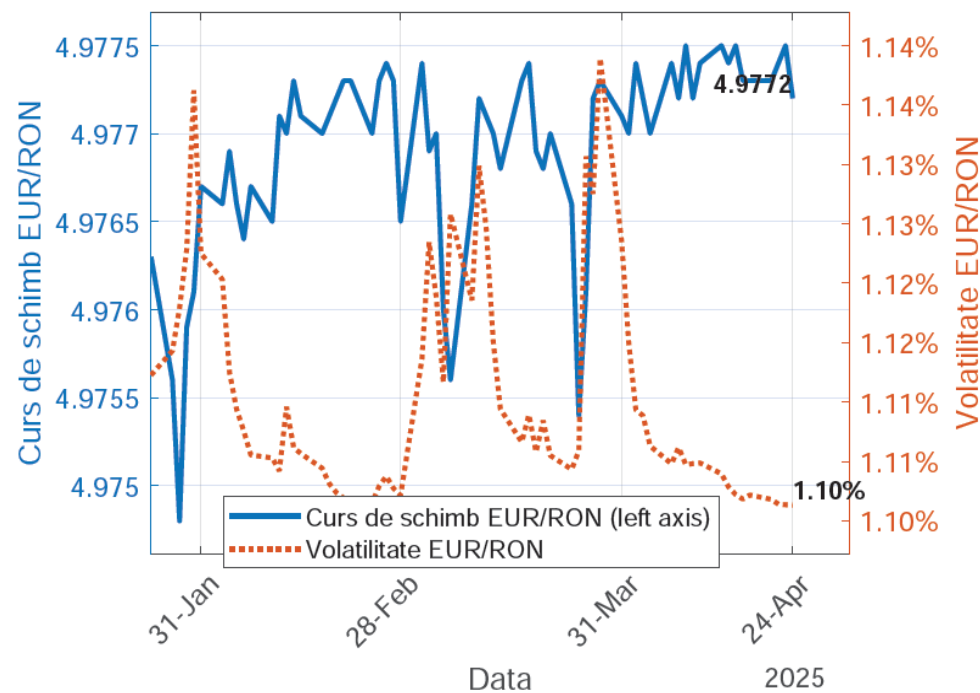


Graficul arată în mod eficient evoluția în timp a indicelui de contagiune, surprinzând fluctuațiile și tendințele în dependența piețelor. Includerea unei linii de trend (trend HP) este utilă pentru identificarea tendinței de bază a efectelor de contagiune, reducând zgomotul pe termen scurt.

În lunile martie și aprilie indicele de contagiune a crescut rapid de la aproximativ 52 la aproape 78, rămânând în intervalul de 3 sigma, ceea ce indică o creștere foarte ridicată a interconectării piețelor. Linia roșie (netezită cu HP) confirmă că această creștere nu este doar zgomot — ea marchează o creștere structurală a efectelor de contagiune, întărind ideea că aceasta dinamică are o semnificație sistemică.

Această creștere sugerează o sincronizare sporită între piețele financiare, cauzată de un șoc macroeconomic global și anume șocurile economice generate de politicile americane de impunere tarifara.

Riscul de piață: Volatilitatea cursului de schimb EURRON



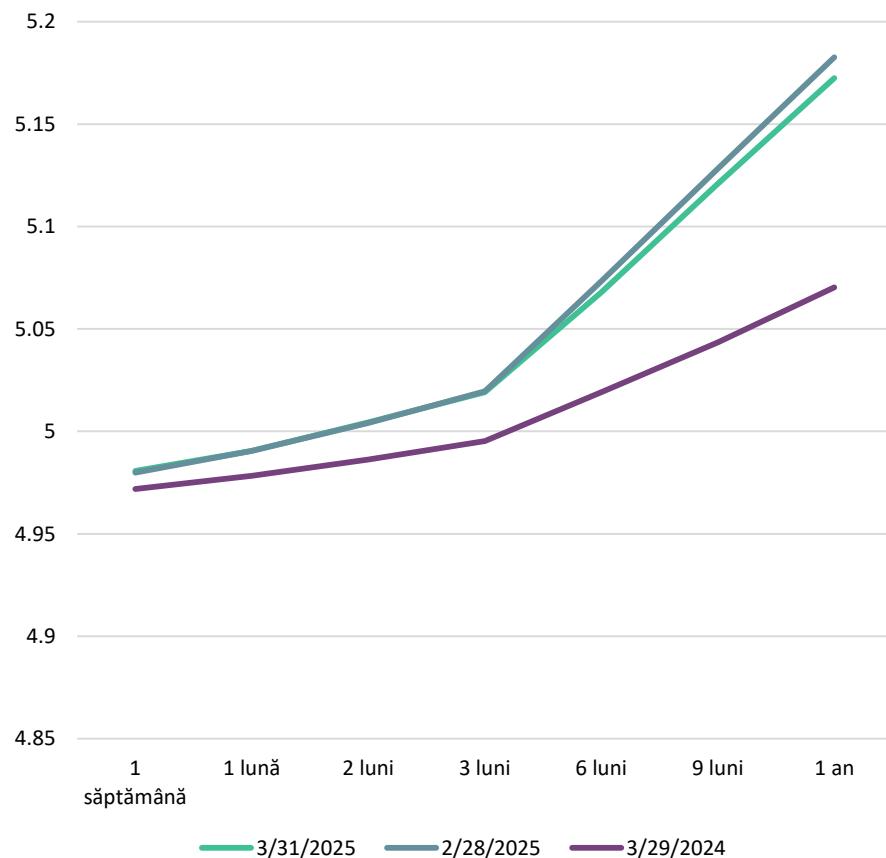
Cursul EUR/RON rămâne strâns cuprins între 4.9754 și 4.9775, indicând o stabilitate nominală remarcabilă pe parcursul celor trei luni analizate. Acest lucru este în concordanță cu regimul de flotare controlată în cadrul unei țintiri a inflației al Băncii Naționale a României.

Tendința volatilității este descendentă, scăzând de la peste 1,24% la 1,11%, ceea ce sugerează o reducere a incertitudinii percepute la nivel macroeconomic și monetar, așteptări inflaționiste bine ancorate dar și absența unei presiuni speculative majore asupra leului. Scăderea volatilității ar putea reflecta o reducere a incertitudinii privind diferențialul de dobândă, mai ales dacă atât economia europeană și cea locală se stabilizează după ciclurile de majorare a ratelor.

Nu există un impuls direcțional clar, prețul oscilează liniștit. Astfel, un curs de schimb EUR/RON stabil aduce beneficii importatorilor și consumatorilor români, reducând incertitudinea în achizițiile denominate în euro.

Riscul de piață: Structura la termen a ratei forward EURRON

Structura la termen a ratei forward EUR/RON



Structura la termen a ratei forward pentru cursul de schimb EURRON cu scadențe între o săptămână și 12 luni indică așteptările pieței. Există așteptări de depreciere a cursului de schimb EURRON pentru maturitățile cuprinse între 6 și 12 luni comparativ cu luna anterioară.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

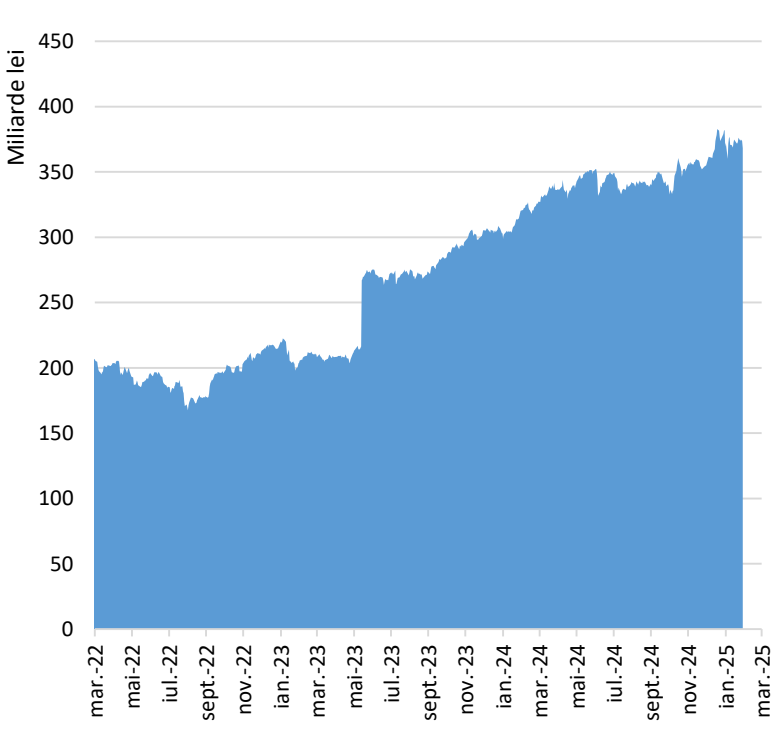
Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 25,1% în data de 31 martie 2025 comparativ cu finalul anului 2023. Raportat la finalul anului 2024, capitalizarea bursieră a crescut cu 5,1%.

În luna martie 2025, primele 3 companii tranzacționate pe segmentul principal al BVB au fost: Banca Transilvania (TLV) cu o pondere de 29% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, OMV Petrom (SNP) cu 11% și Hidroelectrică (SNG) cu 8%.

Cele mai tranzacționate companii pe segmentul principal al BVB în luna martie 2025

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TLV	307,583,579	31.76%	17,240,000		324,823,579	29.28%
SNP	119,157,641	12.30%	6,181,718	5.87%	125,339,359	11.30%
H2O	88,622,710	9.15%	4,858,440		93,481,150	8.43%
SNG	90,823,594	9.38%	2,435,100		93,258,694	8.41%
EVER	3,512,582	0.36%	63,729,624	60.50%	67,242,206	6.06%
EFO	37,658	0.00%	-		35,637,658	3.21%
FP	30,906,049	3.19%	-		30,906,049	2.79%
M	22,048,409	2.28%	5,800,000		27,848,409	2.51%
BRD	27,585,896	2.85%	-		27,585,896	2.49%
DIGI	27,358,176	2.83%	-	0.00%	27,358,176	2.47%
TGN	21,826,807	2.25%	2,885,000		24,711,807	2.23%
SNN	24,176,042	2.50%	-		24,176,042	2.18%
PE	23,945,022	2.47%	-		23,945,022	2.16%
SFG	18,424,706	1.90%	-		18,424,706	1.66%
EL	18,124,279	1.87%	-	0.00%	18,124,279	1.63%
Top 15 Total					86.80%	

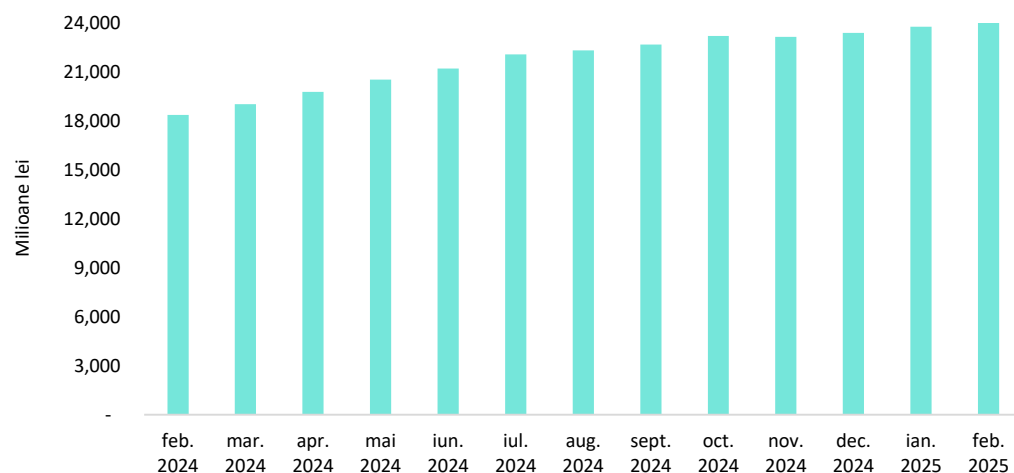
Capitalizarea bursieră



Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada februarie 2024 – februarie 2025

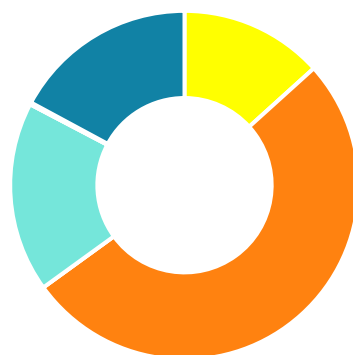
Fonduri deschise de investiții



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la 24,2 miliarde lei în luna februarie 2025, în ușoară creștere față de nivelul înregistrat în ianuarie (23,8 miliarde lei).

În luna februarie 2025, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 52%), iar fondurile de acțiuni dețineau o cotă de piață de aproximativ 18%.

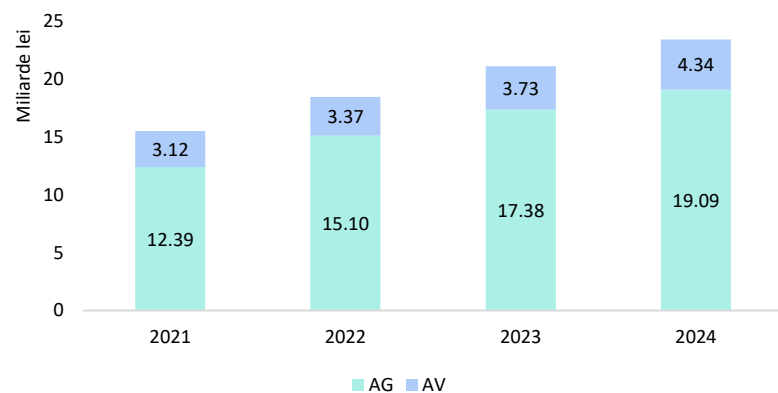
Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (februarie 2025)



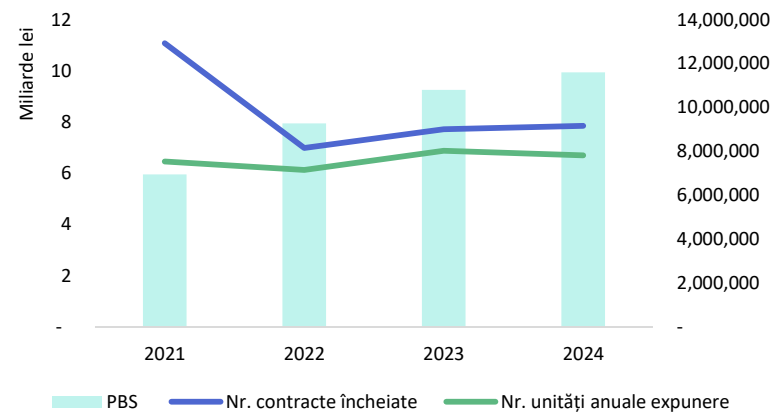
■ Multi-Active ■ Obligatiuni și instrumente cu venit fix ■ Acțiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

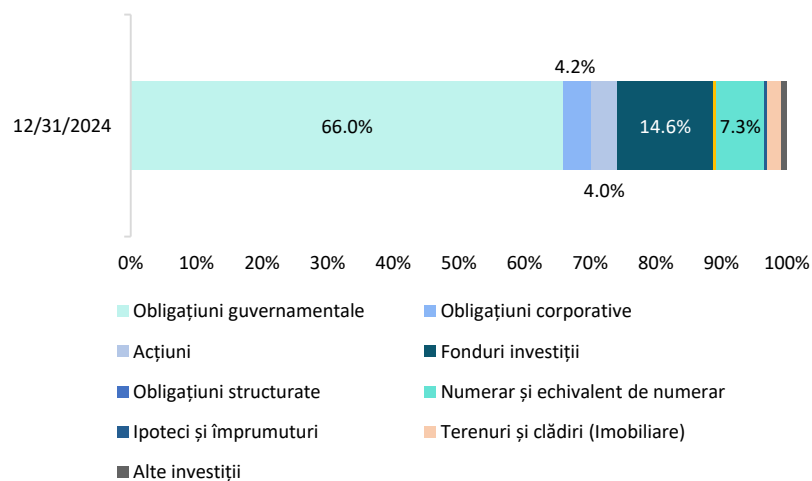
Evoluția primelor brute subscrise (PBS, mld. lei)*



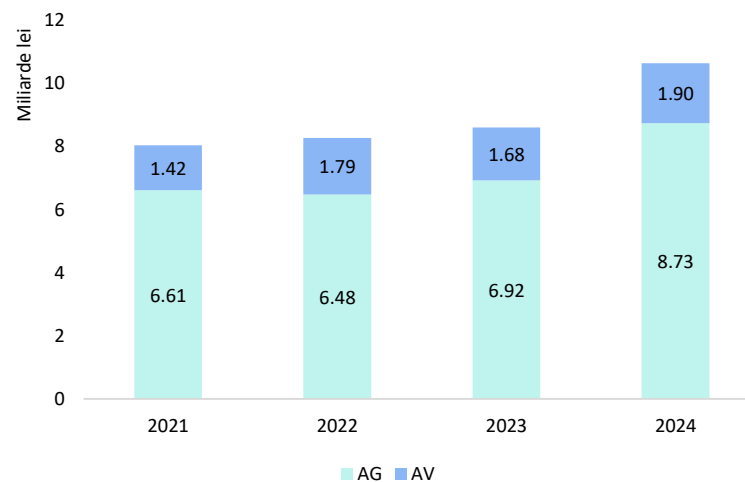
Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA (mld. lei)**



Structura investițiilor societăților de asigurare



Indemnizații brute plătite (mld. lei)*

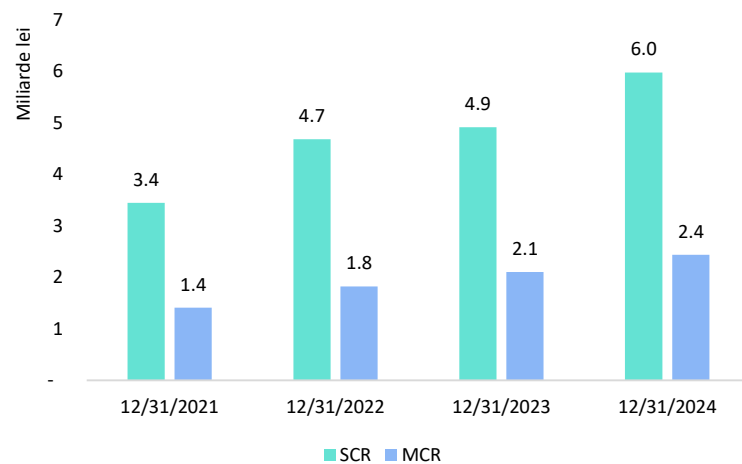


Sursa: ASF (raportări solo Solvency 2, incl. active deținute pentru unit-linked), *sunt incluse sucursalele care derulează activitate în baza libertății de stabilire (Freedom of Establishment);

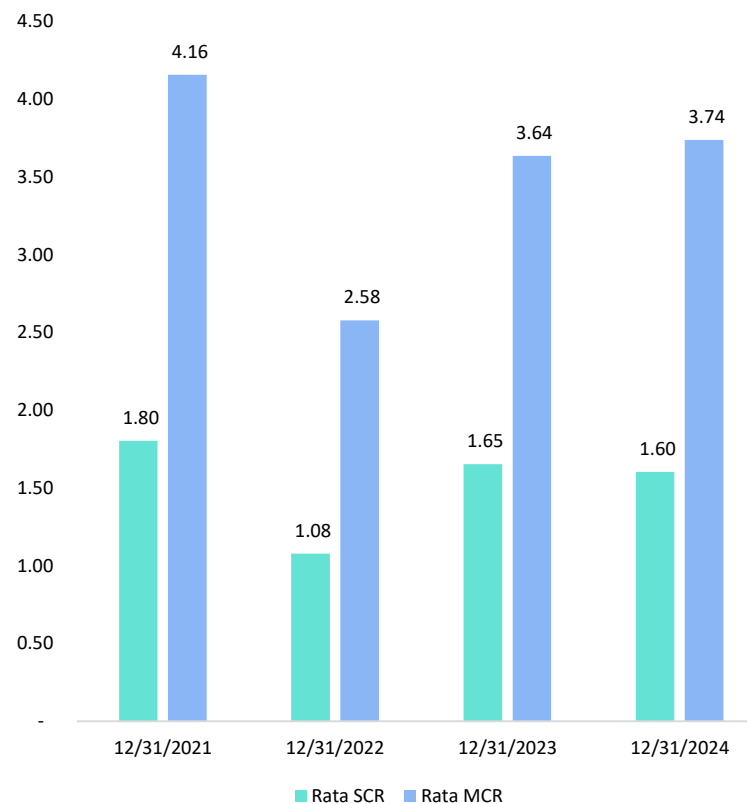
** sunt incluse și FoS și FoE

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

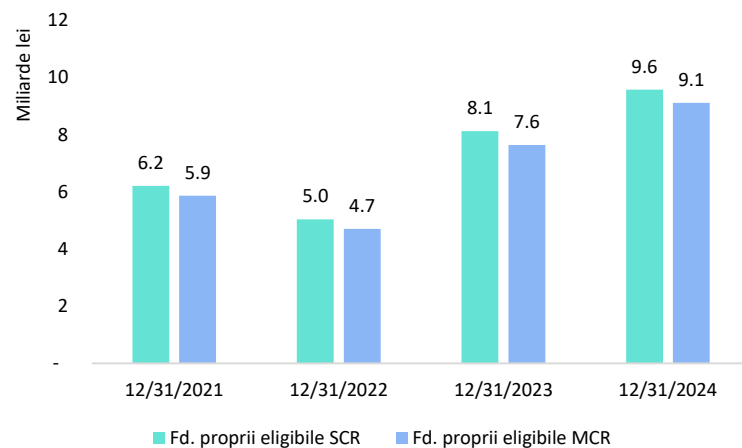
Evoluția cerințelor de capital (SCR și MCR – mld. lei)



Evoluția ratelor SCR și MCR

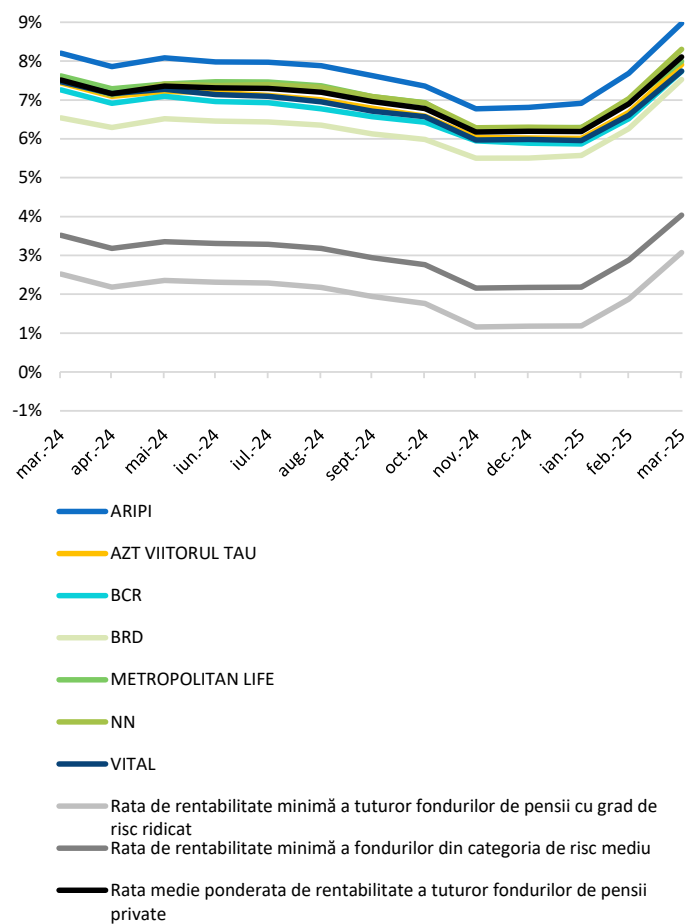


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR (mld. lei)



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private obligatorii: Pilon II

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

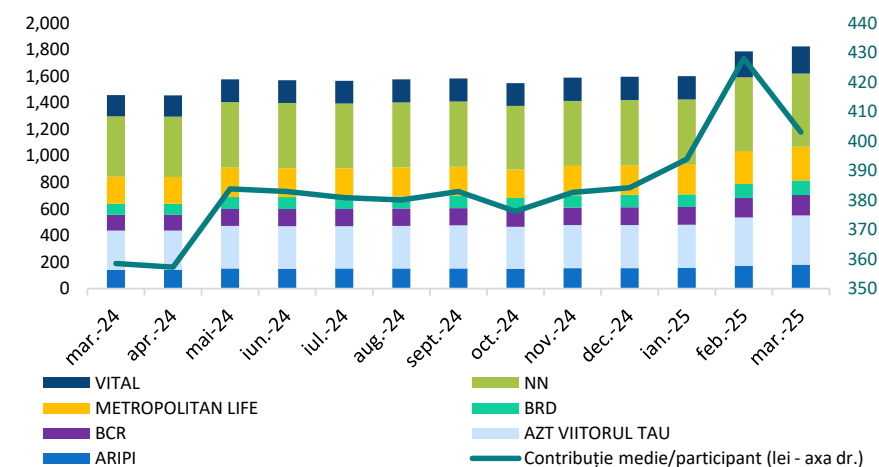


Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate

31-mar.-25

FPAP	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI	14,815,159,447	899,012	8.9732%
AZT VIITORUL TAU	33,239,906,470	1,700,090	7.9096%
BCR	11,754,129,335	806,453	7.7368%
BRD	7,220,445,341	592,517	7.5266%
METROPOLITAN LIFE	22,428,345,187	1,149,989	7.9943%
NN	53,555,115,376	2,122,751	8.3045%
VITAL	16,326,567,186	1,060,970	7.7432%
Total	159,339,668,343	8,331,782	

Evoluția contribuțiilor brute (milioane de lei)



Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private obligatorii: Pilon II

Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat

31-mar.-25

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	107,645,719,432	67.6%
Acțiuni	36,930,203,450	23.2%
Obligațiuni corporative	7,035,249,553	4.4%
Fonduri de investiții	4,986,915,071	3.1%
Depozite	2,674,473,597	1.7%
Obligațiuni municipale	414,361,725	0.3%
Obligațiuni supranaționale	235,943,612	0.1%
Acțiuni și fonduri de private equity	137,252,859	0.1%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	111,816,453	0.1%
Instrumente derivate	(708,847)	0.0%
Alte sume	(831,558,560)	-0.5%
Total	159,339,668,343	100.0%

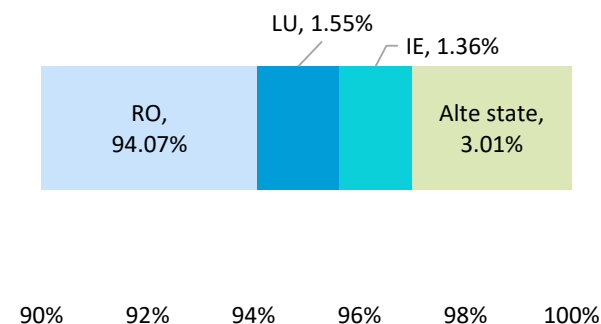
La finalul lunii martie 2025, valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat a atins nivelul de aprx. 159,34 miliarde lei, în creștere cu 18% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au realizat într-un procent de 94% în active românești, majoritatea fiind denuminate în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.

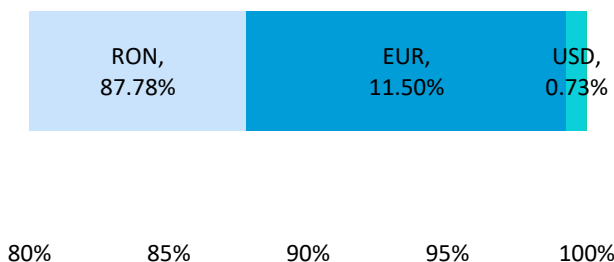
Contribuțiile încasate în luna martie 2025 au fost în valoare de 1,82 miliarde lei, în timp ce contribuția medie a fost 403 lei.

Sursa: ASF

Expunerea pe țări a activelor fondurilor din Pilonul II

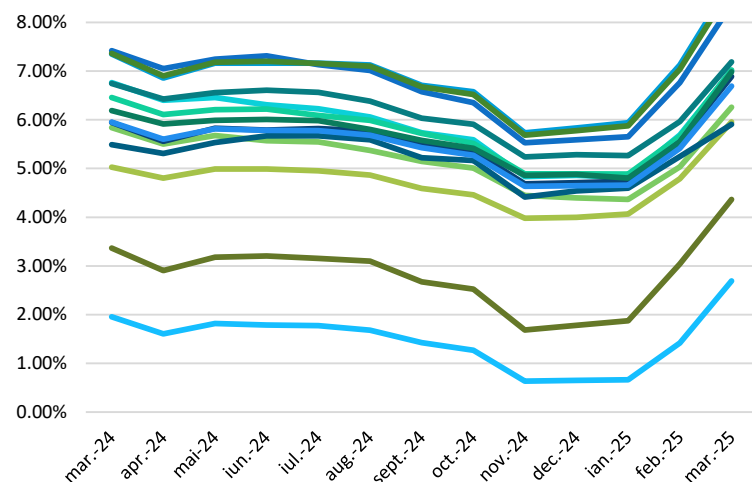


Expunerea valutară a activelor fondurilor din Pilonul II



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private facultative: Pilon III

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

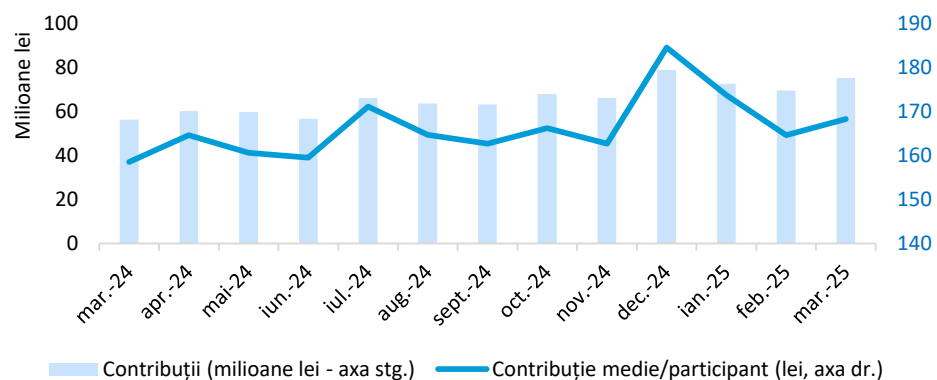


- AZT VIVACE
- NN ACTIV
- ESENTIAL
- AZT MODERATO
- BCR PLUS
- BRD MEDIO
- NN OPTIM
- PENSIA MEA
- RAIFFEISEN ACUMULARE
- STABIL
- Rata medie ponderată de rent. a FPF cu grad de risc ridicat
- Rata minimă de rent. a FPF cu grad de risc ridicat
- Rata medie ponderată de rent. a FPF cu grad de risc mediu
- Rata minimă de rent. a FPF cu grad de risc mediu

Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate 31-mar.-25

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
FPF AZT MODERATO	532,494,621	51,087	7.0231%
FPF AZT VIVACE	188,194,280	22,865	8.3679%
FPF BCR PLUS	878,548,513	163,500	6.2587%
FPF BRD MEDIO	261,915,503	36,966	5.9560%
FPF ESENȚIAL	18,459,671	5,051	7.0053%
FPF NN ACTIV	747,624,953	84,675	8.8390%
FPF NN OPTIM	2,553,489,620	282,498	6.8883%
FPF PENSIA MEA	323,841,403	112,032	5.9067%
FPF RAIFFEISEN ACUMULA	299,461,024	107,393	7.1887%
FPF STABIL	53,225,660	5,905	6.9837%
Total	5,857,255,248	871,972	

Evoluția contribuțiilor brute



Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private facultative: Pilon III

Structura activelor fondurilor de pensii facultative

31-mar.-25

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	3,891,100,611	66.4%
Acțiuni	1,472,553,281	25.1%
Obligațiuni corporative	213,544,295	3.6%
Fonduri de investiții	168,640,112	2.9%
Depozite	84,944,324	1.5%
Obligațiuni municipale	39,969,483	0.7%
Acțiuni și fonduri de private equity	11,362,030	0.2%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	8,396,864	0.1%
Obligațiuni supranaționale	4,073,835	0.1%
Instrumente derivate	1,484,309	0.0%
Alte sume	(38,813,897)	-0.7%
Total	5,857,255,248	100.0%

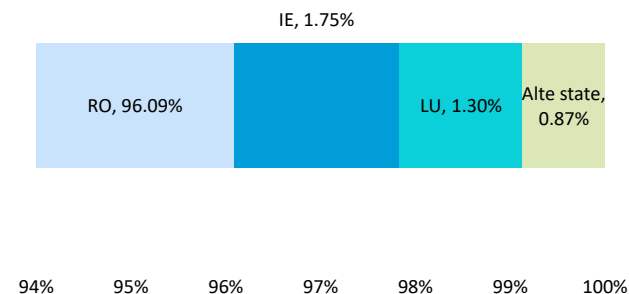
Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 5,86 miliarde lei la finalul lunii martie 2025, având o creștere anuală de 16%, raportat la aceeași perioadă a anului trecut.

Cele mai multe investiții au fost efectuate local (96%), majoritatea fiind denominate în lei (88%).

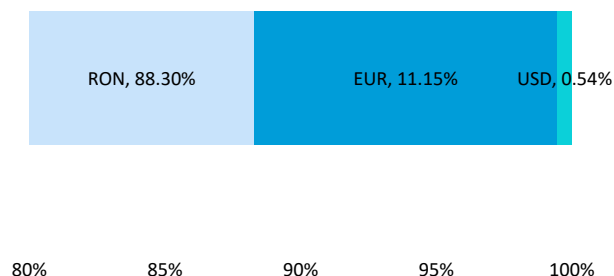
Valoarea contribuțiilor virate în luna martie a fost de 75,36 milioane lei, în timp ce contribuția medie a fost 168 lei.

Sursa: ASF

Expunerea pe țări a activelor fondurilor din Pilonul III



Expunerea valutară a activelor fondurilor din Pilonul III



Comunicate și publicații ale instituțiilor financiare europene

ESMA

[Avertisment cu privire la utilizarea AI pentru investiții](#)

[Orientări privind aspecte ale cerințelor de adecvare și formatul declarației periodice pentru activitățile de administrare a portofoliului în cadrul MiCA](#)

[ESMA face recomandări pentru supravegherea securitizărilor STS - Comunicat de presă](#)

[Raportul Joint Committee privind implementarea și funcționarea Regulamentului privind securitizarea](#)

[Actualizarea Joint Committee privind riscurile și vulnerabilitățile din sistemul financiar al UE – primăvara 2025](#)

[Lista securitizărilor sintetice notificate ESMA](#)

[Raport asupra activităților de reglementare și de aplicare a raportării corporative în 2024](#)

[ESMA amendează Modefinance S.r.l. 420.000 EUR pentru utilizarea înșelătoare a numelui ESMA în declarații legate de activitățile sale de rating de credit](#)

[Document de consultare privind standardele tehnice privind Regulamentul european privind obligațiunile verzi](#)

[Consultanță tehnică către Comisia Europeană cu privire la modificările la prevederile de cercetare din Directiva delegată MiFID II în contextul](#)

[Actului de listare](#)

[Raport final privind acțiunea comună de supraveghere a dezvăluirilor ESG în temeiul Regulamentului privind valorile de referință](#)

[Raport final privind notificarea SI, limita de volum și circuit breakers](#)

[Raport final privind standardele tehnice ref. la criteriile pentru stabilirea și evaluarea eficienței politicilor de executare a ordinelor firmelor de investiții](#)

[Articolul TRV - Denumirile fondurilor: modificări legate de ESG și impactul acestora asupra fluxurilor de investiții](#)

[Punctele de contact ale autorităților naționale de supraveghere pentru comunicare în cadrul MiFID II privind cooperarea în materie de supraveghere, autorizare, achiziții și pasaport](#)

[Raport final privind proiectul de standarde tehnice de reglementare privind instrumentele de gestionare a lichidității cf. AIFMD și OPCVM](#)

[Raport final privind orientările privind LMT ale OPCVM-urilor și FIA deschise](#)

EIOPA

[Joint Committee – Raport anual 2024](#)

[Raport privind costurile și performanța trecută](#)

[Actualizarea Joint Committee privind riscurile și vulnerabilitățile din sistemul financiar al UE - primăvara 2025](#)

[Raportul Joint Committee privind funcționarea regulamentului de securizare \(SECR\)](#)

[Consultanță tehnică privind cerințele de capital cu formula standard pentru activele crypto](#)

ESRB

[ESRB risk dashboard, Martie 2025 \(ediția 51\)](#)



**AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ**

Raportul reflectă cele mai recente date statistice disponibile, unele având caracter provizoriu și urmând a fi revizuite în edițiile ulterioare.

Frecvența cu care se actualizează informațiile din tabele și grafice este cea mai ridicată în cazul indicatorilor privind piețele bursiere, pentru indicatorii macroeconomici și cei privind fondurile de investiții și de pensii, majoritatea actualizărilor fiind lunare, în vreme ce pentru indicatorii pieței asigurărilor actualizările au loc, de regulă, trimestrial.