

## **DECLARAȚIA PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII PENTRU FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR**

Prezentul document prezintă declarația Administratorului referitoare la politica de investiții a Fondului de Pensii Administrat Privat BCR, politică ce își propune să îngăduiască suficientă flexibilitate pentru a valorifica oportunitățile investiționale, dar în același timp, să fie capabilă să asigure parametrii necesari desfășurării activității în bune condiții.

Scopul Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este de a asigura fiecărui participant o pensie privată, suplimentară pensiei acordate de sistemul public, pe baza colectării și investirii contribuțiilor individuale.

### **1. Strategia de investire a activelor**

În cadrul activității de administrare a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR, Administratorul respectă principiile investiționale impuse de prevederile legale, normele ASF în vigoare precum și cele asumate prin Prospectul fondului. Aceste principii ghidează și ajută la definirea unei politici coerente de management al activelor pentru a asigura creșterea activului participanților în condiții prudentiale.

Administratorul fondului de pensii acordă o importanță ridicată activității de investire din dorința de a crește valoarea portofoliului, prin procesul de administrare activă a investițiilor.

Administratorul Fondului va avea o abordare pe termen mediu și lung în definirea și evaluarea strategiilor investiționale.

Administratorul are reglementări proprii, ce detaliază regulile de selecție a activelor achiziționate, a partenerilor de tranzacționare și gestionare a maturităților investițiilor. Administratorul dispune de asemenea, de proceduri interne care au ca scop identificarea, monitorizarea și gestionarea conflictelor de interese astfel încât interesul fondului să primeze.

Pentru a stabili o politică de investiții adaptată gradului de risc al Fondului, Direcția Investiții administrează procesul de analiză a oportunităților de investiții. Direcția Investiții este responsabilă atât pentru investițiile fondului în instrumentele cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative și instrumente ale pieței monetare), cât și pentru investițiile în acțiuni și alte valori mobiliare. Scopul selecției este îmbunătățirea performanței prin alegerea companiilor cu indicatorii financiari atractivi, cu perspective de creștere și care se tranzacționează la prețuri competitive.

Pe baza analizelor realizate, Direcția Investiții propune și revizuieste strategia de investiții, care conține recomandări despre clasele de active în care se vor aloca activele fondului, propuneri de rebalansare între clasele de active existente, investiții în instrumente sau emitenți noi, luând în considerare situația existentă a portofoliului. Strategia de investiții este prezentată periodic Directoratului pentru analiză și aprobare. Odată aprobată, strategia este implementată de către Direcția Investiții.

Investirea activelor se efectuează doar în interesul participanților și al beneficiarilor, într-un mod care să asigure securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea activelor.

Activele fondului pot fi investite în instrumente financiare derivate, doar în măsura în care contribuie la scăderea riscurilor generale ale activelor sau facilitează gestionarea eficientă a acestora, cu condiția existenței în portofoliu a activului suport.

#### **Riscurile asociate structurii de portofoliu a fondului sunt:**

- Riscul de piață cu cele două componente: riscul sistematic, risc general care afectează orice tip de investiție, și riscul specific, risc legat de instrumentele unui anumit emitent.  
Totodată, din punct de vedere al instrumentelor afectate, riscul de piață se poate clasifica în:
  - (i) Riscul de preț, risc asociat cu volatilitatea prețurilor acțiunilor.
  - (ii) Riscul de dobândă, risc potențial de scădere a valorii de piață a titlurilor de stat sau obligațiunilor cu venit fix datorită creșterii ratelor de dobândă.
  - (iii) Riscul valutar - expunerea la fluctuațiile ratei de schimb a valutei.
- Riscul de credit, fiind riscul de pierdere care rezultă din fluctuații ale bonității emitenților de valori mobiliare, contrapartidelor și oricăror debitori față de care este expus fondul de pensii private.

- Riscul de lichiditate, fiind riscul ca fondul de pensii private să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele în disponibilități bănești în vederea stingerii obligațiilor.
- Riscul de concentrare, fiind riscul ca portofoliul de investiții al fondului de pensii private să fie expus excesiv față de un anumit activ, emitent, grup de emitenți, sector economic, regiune geografică, intermediar, contrapartidă, grupuri de contrapartide aflate în legătură, după caz.
- Riscul operațional - riscul de pierdere aferent unor procese interne inadecvate sau disfuncționale, personalului, sistemelor, proceselor și mediului extern, inclusiv riscul aferent tehnologiei informatice și de procesare inadecvată din punctul de vedere al administrării, integrității, infrastructurii, controlabilității și continuității, precum și riscurile aferente externalizării activității.
- Riscul de contraparte – riscul ca o contrapartidă într-o tranzacție să își încalce obligațiile contractuale înainte de decontarea finală a tranzacției.
- Riscul legat de durabilitate – riscul definit în conformitate cu prevederile art. 2 pct.22 din Regulamentul (UE) 2019/2.088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare.
- alte riscuri nefinanciare.

Din punct de vedere al gradului de risc, fondul se încadrează în categoria fond de pensii private mediu, cu grad de risc între 10%, exclusiv și 25%, inclusiv, conform definiției acestuia din Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare Norma 11/2011).

## 2. Metodele de evaluare a riscurilor investiționale

- Riscul de credit aferent activelor din portofoliul fondului va fi evaluat pe baza analizei activității și a situațiilor financiare ale contrapartidelor (emitenți de titluri, bănci) și prin urmărirea ratingului de credit acordat de următoarele agenții de rating: Fitch, Moody's sau Standard & Poors.
- Riscul de lichiditate pentru portofoliul de acțiuni va fi evaluat prin calcularea numărului de zile în care portofoliul poate fi lichidat.
- Riscul de preț este evaluat prin estimarea probabilității pierderilor în portofoliu pe un anumit orizont de timp, bazată pe analiza statistică a tendințelor și volatilităților (tehnica VaR).
- Riscul aferent ratei dobânzii este evaluat prin calcularea sensibilității valorii de piață la variația ratei dobânzii.
- Riscul valutar va fi urmărit prin calcularea zilnică a valorii expunerii totale și pe fiecare valută precum și a valorii totale a instrumentelor de acoperire a riscului valutar pe fiecare valută.

## 3. Procedurile de management al riscului

Managementul riscului de credit presupune diversificarea portofoliilor precum și selectarea atentă a emitenților. Administratorul poate utiliza restricții interne privind calitatea activelor achiziționate și a contrapartidelor cu care tranzacționează.

Administrarea riscului de lichiditate se realizează prin selectarea acțiunilor cu istoric de lichiditate adecvat și prin monitorizarea lichidității pentru acțiunile deținute.

Administrarea riscului de preț se realizează prin gestionarea ponderii portofoliului de acțiuni din activele fondului, diversificarea portofoliului și prin selecția emitenților.

Administrarea riscului de dobândă se realizează prin ajustări în durata portofoliului în funcție de așteptările referitoare la evoluția ratei dobânzii.

Administratorul va urmări în permanență riscul investiției și se va asigura că riscul aferent activelor este compensat prin randamente corespunzătoare, conform gradului de risc al Fondului.

Controlul limitelor portofoliului de active al Fondului se efectuează de către structura funcțională din cadrul Administratorului responsabilă cu administrarea investițiilor și structura responsabilă de administrarea riscurilor și reprezintă în principal:

- Confirmarea limitelor portofoliului aflat sub administrare prin alocarea strategică a activelor și tacticile de alocare a activelor în funcție de structura cadru autorizată și adoptată, apoi verificarea de încadrare a portofoliului în limitele permise;
- Verificarea constrângerilor legale pentru portofoliu, monitorizarea portofoliului pentru încadrarea în prevederile

legale, monitorizarea schimbărilor cadrului legislativ și revizuirea portofoliului în acord cu noile constrângeri;

- Verificarea constrângerilor de lichiditate pentru portofoliu, monitorizarea portofoliului pentru încadrarea în prevederile legale, monitorizarea schimbărilor cadrului legislativ și revizuirea portofoliului în acord cu noile constrângeri;
- Măsurarea riscului pentru portofoliu și verificarea încadrării lui în reglementările companiei;
- Verificarea fiecărui ordin de executat, pentru a preveni depășirea limitelor pentru portofoliu;
- Realizarea de scenarii pentru a identifica sursele de risc și cuantificarea acestuia.

Administratorul poate proteja portofoliul de investiții al fondului de pensii private împotriva riscului valutar prin intermediul următoarelor instrumente financiare specifice: futures, forward, swap și opțiuni pentru acoperirea riscului de curs valutar, conform prevederilor legale.

#### **4. Metoda de revizuire a principiilor de investiții**

Principiile și Politica de investiții pot fi schimbate în condițiile Legii și ale normelor emise de ASF în aplicarea acesteia. BCR PENSII, SAFPP S.A. revizuieste și completează declarația privind politica de investiții ori de câte ori intervine o schimbare importantă în politica de investiții sau cel puțin o dată la 3 ani, cu acordul ASF.

În analiza și revizuirea ulterioară a politicii de investiții vor fi luate în considerare randamentul și riscul întregului portofoliu de active precum și fiecare categorie de active din structura sa.

#### **5. Procedurile privind desemnarea persoanelor responsabile cu luarea deciziilor de investire și realizarea investițiilor, precum și procedurile pentru stabilirea limitelor de competențe în luarea deciziilor de investire**

În cadrul structurii organizatorice interne a Administratorului, Direcția Investiții organizează, conduce, și îndeplinește întreaga activitate investițională a fondului de pensii administrat privat. În cadrul Direcției Investiții se avizează documente elaborate de alte direcții/departamente/echipe pentru reglementarea unor activități ce implică Direcția Investiții.

Direcția Investiții este condusă de Directorul de investiții, desemnat de conducerea societății și care raportează direct Președintelui Directoratului.

Directorul Direcției Investiții este domnul Murgu-Nicolae Popescu și a fost autorizat prin Decizia CSSPP (actuală ASF) nr. 19 din data de 12.03.2013.

Direcția Investiții are în structură Echipa Managementul Investițiilor care are următoarele responsabilități:

Elaborează:

- Analize pentru indentificarea unor oportunități de investiții și urmărește investițiile curente ale fondului;
- Proceduri adecvate care să detalieze competențele și modul în care se administrează activele fondului de pensii;

Asigură:

- Administrarea și investirea activelor fondului de pensii administrat de companie;
- Coerența și respectarea politicii de investiții;
- Implementarea strategiei plasamentelor și investițiilor;
- Conducerea și organizarea relației cu intermediarii autorizați de pe piața de capital;
- Monitorizarea evoluției portofoliului și întocmirea de rapoarte periodice sau la apariția oricăror modificări majore în tendințele pieței;

Propune:

- Strategia de investire a activelor fondului de pensii.

Echipa Managementul Investițiilor este sub directa coordonare a Directorului Direcției Investiții, iar atribuțiile enumerate sunt alocate salariaților angajați în cadrul echipei prin procedurile interne specifice, cât și prin fișa postului semnată de fiecare salariat în parte. În cadrul Direcției Investiții există proceduri și fluxuri de lucru prin care sunt prevăzute limitele de competențe în luarea deciziilor de investire.

Direcția Investiții este responsabilă pentru respectarea limitelor legale, din prospecte și cele interne, și respectarea fluxurilor stabilite prin alte proceduri ale direcției.

Direcția Investiții va efectua analize interne sau va utiliza analizele de la terți, care să aibă la bază informații credibile și fundamentate despre investiția potențială/sau investițiile existente deja în portofolii.

Pentru fiecare nouă oportunitate investițională identificată, Direcția Investiții verifică întregul cadru legal în care investiția respectivă poate fi efectuată, precum și orice alte informații privind conformitatea cu legislația în vigoare.

Procesul pentru selecția și investirea în instrumente financiare se desfășoară la nivelul Direcției Investiții, cu aprobarea finală a Directorului de Investiții și în limitele strategiei privind poziționarea portofoliului fondului de pensii pe fiecare clasă de active aprobată trimestrial de către Comitetul de Investiții și Directoratul BCR Pensii.

Direcția Administrare Risc este, împreună cu Direcția Investiții, implicată în analiza și monitorizarea emitenților și a contrapartidelor cu care poate lucra fondul de pensii administrat privat și raportează către Directorat abaterile de la limitele legale, cele din prospectele în vigoare sau cele stabilite intern.

Comitetul de Investiții are ca scop acordarea de asistență și consultanță Directoratului BCR Pensii în îndeplinirea obligațiilor sale. Printre atribuțiile și competențele Comitetului de Investiții se regăsesc următoarele:

- Avizarea Notelor de fundamentare a strategiei de investiții;
- Avizarea Benchmark-ului intern;
- Avizarea investițiilor de tip private equity;
- Avizarea tranzacțiilor de vânzare care se vor materializa cu pierderi relativ la valoarea de achiziție inclusiv ajustată cu valoarea dividendelor / cupoanelor încasate; etc.

Consiliul de Supraveghere decide politica de investiții a fondului de pensii și aprobă declarația privind politica de investiții a fondului de pensii.

## **6. Piețele financiare pe care investește Administratorul**

Administratorul investește activele fondului de pensii administrat privat în instrumente tranzacționate pe piața primară, pe piața reglementată și pe piața secundară bancară.

Administratorul poate tranzacționa pe alte piețe, cu excepția celor prevăzute mai sus, următoarele tipuri de instrumente, cu respectarea prevederilor legale:

- instrumente financiare derivate de tipul forward și swap;
- instrumente financiare de tipul titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată;
- obligațiuni municipale și alte valori mobiliare emise de autorități ale administrației publice locale din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, admise la tranzacționare și care sunt tranzacționate pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;
- obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autorități ale administrației publice locale din state terțe, admise la tranzacționare și care sunt tranzacționate pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;
- obligațiuni corporatiste, cu excepția obligațiunilor care presupun sau încorporează un instrument derivat;
- acțiuni și obligațiuni emise de societățile de proiect, înființate în baza Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 39/2018 privind parteneriatul public-privat, cu modificările și completările ulterioare, sau în fonduri de investiții specializate în infrastructură;
- investiții private de capital sub forma acțiunilor la societăți din România, din state ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau sub forma titlurilor de participare la fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European și/sau în conformitate cu legislația în vigoare la momentul investirii.

## **7. Integrarea riscului de durabilitate în procesul de investiții**

În procesele de luare a deciziilor de investiții, administratorul Fondului de Pensii Administrat Privat BCR integrează riscurile relevante legate de durabilitate / aspecte de mediu, sociale și de guvernare „Environmental, Social, and Corporate Governance”(ESG), în conformitate cu „Politica de durabilitate a investițiilor” publicată pe website-ul companiei <https://pensiibcr.ro/>, și cu legislația în vigoare privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare.