

## Raport privind riscul de durabilitate pentru anul 2024

În conformitate cu procedura privind Politica de durabilitate investițiilor fondurilor de pensii administrate versiunea 2, BCR Pensii s-a angajat să se conformeze cu Regulamentul UE 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (Reglementarea UE) și respectiv transparența în legătură cu integrarea riscurilor legate de durabilitate în procesul de investiții și cadrul de reglementare național în asigurarea transparenței cu privire la modul în care integrează riscurile legate de durabilitate în deciziile de investiții, inclusiv prin realizarea unui raport anual pentru informarea participanților (existenți și potențiali).

În acest raport anual de sustenabilitate am evaluat instrumentele financiare din portofoliile FPAP BCR și FPF BCR Plus din perspectiva durabilității, respectiv a factorilor ESG. În acest raport am sintetizat scorurile ESG și categoriile de risc de durabilitate pe fiecare clasă de active și scorul ESG al întregului portofoliu. Principalii parametri ESG utilizați în evaluare se regăsesc la Anexa nr. 1 din Politica de durabilitate a investițiilor fondurilor de pensii administrate vers.2 publicata pe site [www.pensiibcr.ro](http://www.pensiibcr.ro).

Conform metodologiei interne, un emitent sau un instrument financiar poate primi un scor ESG cu valori cuprinse între 1 și 3, 3 fiind cel mai bun.

Scorurile ESG finale al emitenților se bazează atât pe analize interne cât și pe analize de la terți, conform tabelului următor.

|                                           |                                                         |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Titluri de stat                           | Analiza Moody's                                         |
| Acțiuni RO                                | Analize interne, Bloomberg și Sustainalytics            |
| Acțiuni UE                                | Bloomberg, Sustainalytics, MSCI și S&P                  |
| Obligațiuni corporative și supranaționale | Analize interne, Bloomberg, S&P, Sustainalytics și MSCI |
| Obligațiuni municipale                    | Analize interne                                         |
| OPCVM-uri/ETF-uri                         | Morningstar și Bloomberg                                |
| ETC (aur)                                 | Analize interne și Bloomberg                            |
| Investiții private de capital             | Analize interne                                         |

### Evaluarea factorilor ESG pe clase de active

În Anexele 1 și 2 am prezentat scorul ESG al portofoliului global și pe clase de active. Pentru a evalua performanța ESG a întregului portofoliu, am calculat o medie ponderată în funcție de scorul ESG primit de fiecare clasă de active și ponderea acesteia în portofoliu. Ponderile folosite în calcul sunt cele de la 31.12.2024, iar evaluările și scorurile ESG sunt întocmite pe baza ultimelor date disponibile.

Din analiza internă rezultă un scor ESG de 2.22 pentru portofoliul fondului FPAP BCR și 2.21 pentru BCR PLUS, însemnând un risc mediu de durabilitate. Nu există schimbări materiale față de raportul anterior.

În general, observăm că emitenți de acțiuni din Europa europeană și emitenții de obligațiuni corporative (care sunt în principal bănci) performează mai bine la capitolul sustenabilitate. Rezultate mai slabe la acest capitol sunt înregistrate de emitenții de acțiuni românești.

Clasa de active cu cel mai mic risc de durabilitate sunt acțiunile companiilor europene și cel mai mare risc de durabilitate este asociat marfurilor (aur).

În Anexa 4 am prezentat multiple grafice relevante pentru mai mulți aspecte ESG la nivel de portofoliu pe categorii - Mediu, Social și Guvernanta.

- Evaluarea titlurilor de stat

Conform raportului Moody's, scorul de impact ESG al creditului al României, de 3, reflectă o expunere scăzută la riscuri de mediu, precum și riscuri sociale moderate, în principal, și provocări de guvernare în domeniile precum controlul corupției și managementul politicii fiscale, care au contribuit la slăbirea rapidă a indicatorilor fiscali ai guvernului.

România este expusă unor caracteristici demografice adverse din cauza îmbătrânirii populației și a emigrării nete, precum și unui acces mai slab la servicii de bază decât multe alte țări similare din regiune. Considerăm scorul ESG de credit al României este moderat negativ, adică un scor de CIS-3, unde 1 este cel mai bun și 5 cel mai rău.

Scorul CIS-3 al Moody's translatat pe scara noastră internă înseamnă un scor ESG de 2.2 și un risc mediu de durabilitate, la fel ca și în anul anterior.

- Evaluarea emitenților de acțiuni

Fiecare emitent de acțiuni a fost evaluat individual pe o serie de criterii de durabilitate, pe baza cărora a primit un scor ESG. În total au fost analizați 35 de emitenți (15 emitenți de acțiuni din UE, 20 emitenți de acțiuni din România). O sinteză a acestor evaluări se regăsește în anexe, unde am prezentat mediile unor criterii analizate pe sectoare de activitate, iar în graficele 1, 2 și 3 am prezentat scorul mediu ponderat ESG pe clase de active și pe sectoare.

În cadrul sectoarelor de activitate, observăm că cele mai performante sunt companiile din sectorul industrial, servicii financiare și industrie pentru acțiunile europene, respectiv sectorul industrial și sectorul materiale pentru acțiunile românești. Din România cele mai slabe scoruri ESG au fost înregistrate de companiile din sectorul utilități și energetic deținute majoritar de stat.

Din analiza factorilor de mediu observăm că cca 83% din emitenții de acțiuni și obligațiuni dețin o politică de mediu, iar restul 17% fie nu dețin, fie emitentul nu a comunicat această informație. De asemenea, observăm că acțiunile din sectorul materiale are cele mai mari rate ale intensității emisiilor de gaze cu efect de seră (cca 1297 tone eq CO<sub>2</sub>/ mil.EUR venituri), iar sectoarele de utilități și materiale au cele mai mari rate ale intensității energetice (peste 1,350 MWH/mil EUR venituri).

Rata medie de reciclare a deșeurilor, în cazul tuturor emitenților, este la 45%, iar sectoarele cu ratele cele mai mari sunt cel de utilități și industrial (peste 82%).

În medie, emitenții au o pondere a consumului de energie din surse regenerabile în consumul total de energie de 30%, totuși sectoarele de comunicații și servicii financiare au rate de peste 60%.

Din analiza factorilor sociali observăm că peste 88% din emitenți dețin politici privind: diversitate și egalitate de șanse; sănătatea și securitatea în muncă; politică de denunțare pentru angajați "Whistle Blower".

În continuare, constatăm că sectoarele care au peste 50% femei în total angajați sunt serviciile financiare, sănătatea și imobiliarele, iar sectoarele care au cele mai mari ponderi ale femeilor în funcții de conducere sunt bunurile de consum, sănătatea și imobiliare (peste 39%).

De remarcat este că emitenții de acțiuni românești performează mai bine față de emitenții europeni în ce privește ponderea femeilor în funcții de conducere (41% vs 31%). Alți indicatori unde vedem o performanță mai bună a acțiunilor românești față de cele europene sunt gradul de fluctuație al angajaților și numărul de accidente de muncă la 1000 de angajați.

Iar din analiza factorilor de guvernare corporativă, remarcăm că peste 88% din emitenți dețin o politică de anticorupție și etică în afaceri. În medie, cca 64% dintre membrii Consiliului de Administrație sunt directori independenți. Pentru cca 37% din emitenții analizați Președintele Consiliului de Administrație este membru independent.

- Evaluarea obligațiunilor corporative municipale și supranaționale

Fiecare emitent de obligațiuni a fost evaluat individual pe o serie de criterii de durabilitate, pe baza cărora a primit un scor ESG. În total au fost analizați 15 de emitenți (8 emitenți de obligațiuni corporative, 5 emitenți de obligațiuni municipale și o obligațiune supranatională).

În anul 2024, FPAP BCR și FPF BCR PLUS au investit în obligațiuni noi emise de emitenții Romgaz SA și Unicredit Bank SA.

S.N.G.N. Romgaz a primit un scor de risc de 36,8 de la Sustainalytics și 4,03 de la Bloomberg. Pentru a obține scorul intern pentru Romgaz, am translatat pe scara internă și am obținut scorul de 2.05 care corespunde unui risc mediu de durabilitate.

Grupul Unicredit Romania nu are scoruri ESG din partea agențiilor recunoscute și nici nu publică un raport de sustenabilitate, însă entitatea mamă Unicredit Group SPA are rating AA de la MSCI, 10,55 de la Sustainalytics și 5,66 de la Bloomberg. Pentru a obține scorul intern pentru UniCredit Bank Romania, am translatat pe scara internă și am obținut scorul de 2.7 care corespunde unui risc scăzut de durabilitate.

Singura obligațiune supranatională detinută este emisă de Black Sea Trade and Development Bank. Având în vedere lipsa de informații disponibile și acționariatul majoritar din Rusia, am atribuit un scor intern de 1, care corespunde unui risc ridicat de durabilitate.

Portofoliile de obligațiuni municipale ale FPAP BCR și ale FPF BCR PLUS sunt constituite în principal din obligațiuni emise de primăria municipiului București (PMBU) și din obligațiuni emise de CJ Cluj. Municipiul București are o performanță mai bună pe criteriile sociale decât restul României. Însă din punct de vedere al factorilor de mediu Bucureștiul are o evaluare mai slabă decât restul țării: calitatea aerului este mai scăzută, cantitatea de deșeuri pe cap de locuitor este mai mare, iar spațiile verzi pe cap de locuitor de 7.1 mp sunt sub limita setată de Organizația Mondială a Sănătății și încalcă legislația națională de mediu ce prevede un minimum 26 de metri pătrați pe cap de locuitor.

În prezent nu există un rating ESG acordat de agențiile de specialitate pentru Județul Cluj. Acest emitent are stabilite obiective sustenabile până în 2030, după cum urmează: mediu fără poluare, fără încălcări ale pragului maxim legal, absorbție cu succes a 3 miliarde de euro din fonduri UE și PIB pe cap de locuitor egal cu media UE 27.

În lipsa unor scoruri de la companii de rating ESG specializate, am alocat intern pentru obligațiunile municipale un risc de durabilitate mediu și un scor ESG de 2,25, la fel ca în anul 2023.

- Evaluarea OPCVM-urilor și ETF-urilor

Am utilizat scorurile de sustenabilitate furnizate de la Morningstar (The Morningstar Sustainability Rating) și Bloomberg, convertite pe o scară de la 1 la 3, rezultând un scor mediu ponderat de 2,51 la FPAP BCR și 2,52 la FPF BCR PLUS și un risc mediu de durabilitate.

- Evaluarea ETC-ului (aur)

Industria aurului este împărțită pe 2 segmente: oferta sau producția de aur (Upstream) și cererea sau utilizarea aurului (Downstream). Însă segmentul de downstream are un impact negativ neglijabil asupra mediului (generând cca 1% din totalul de emisii de gaze cu efect de seră ce provin din industria aurului) comparativ cu segmentul de upstream. Prin urmare, în analiza de durabilitate ne-am raportat la impactul asupra mediului pe care îl are oferta de aur. Pentru anul 2024 am utilizat scorul ESG median al sectorului de minerit de metale, minerale și pietre prețioase publicat de Bloomberg translatat la scara internă de evaluare. A rezultat un risc mediu de durabilitate și un scor ESG de 2.04.

- Evaluarea depozitelor și conturilor curente

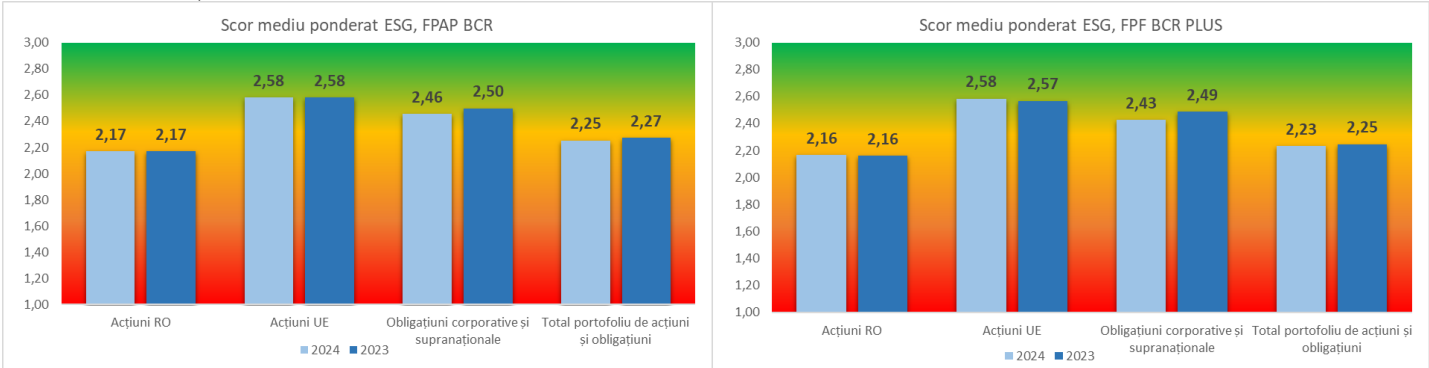
În cazul ambelor fonduri depozitele și conturile curente sunt constituite în proporție de 99.9% la BRD. Prin urmare, am atribuit depozitelor și conturilor curente scorul ESG de 2.32 (risc scăzut de durabilitate) la fel ca și la contrapartida de acțiuni BRD.

Evoluția scorurilor pe clase de active și la portofoliile de acțiuni este prezentată în graficele următoare din anexe.

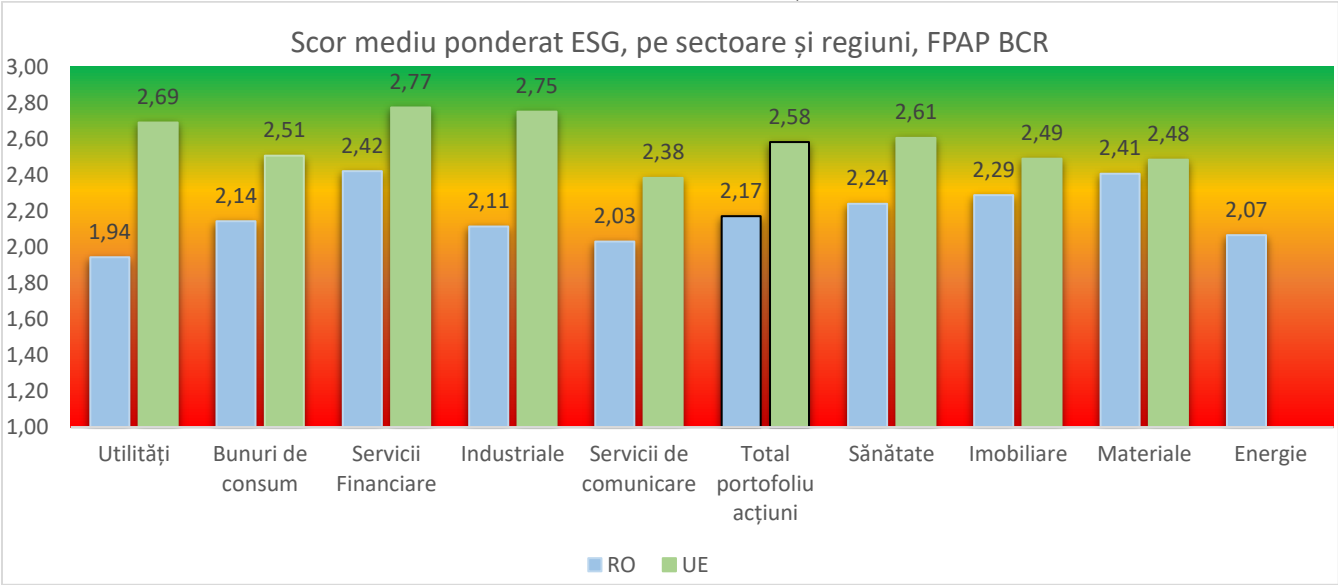
Directia Investitii

Anexa 1 - Evoluția scorului mediu ponderat ESG

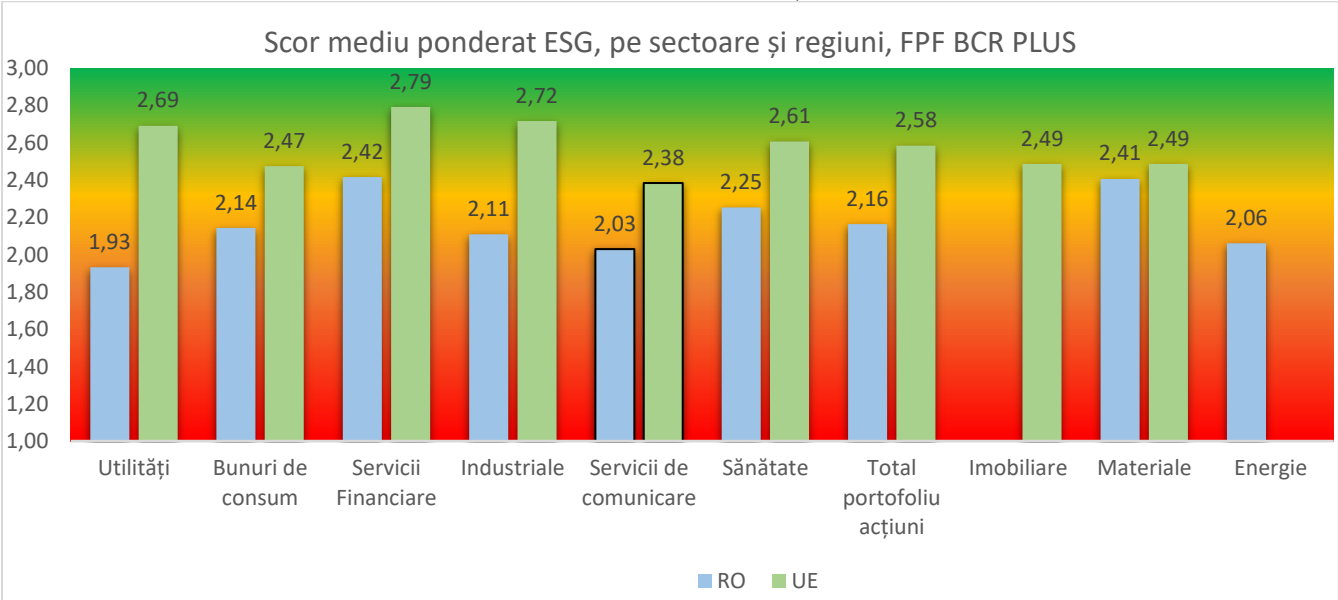
Grafic 1. Evoluția scorului mediu ponderat ESG pe clase de active, FPAP BCR si FPF BCR PLUS



Grafic 2. Scorul mediu ponderat ESG pentru portofoliul de acțiuni, FPAP BCR



Grafic 3. Scorul mediu ponderat ESG pentru portofoliul de acțiuni, FPF BCR PLUS



## Anexa 2- Scorul ESG al portofoliului global și pe clase de active

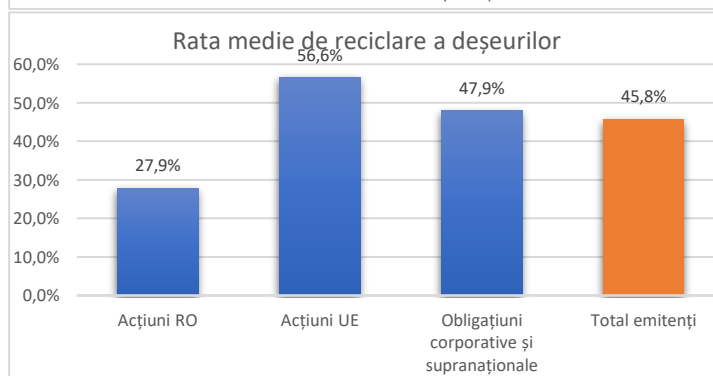
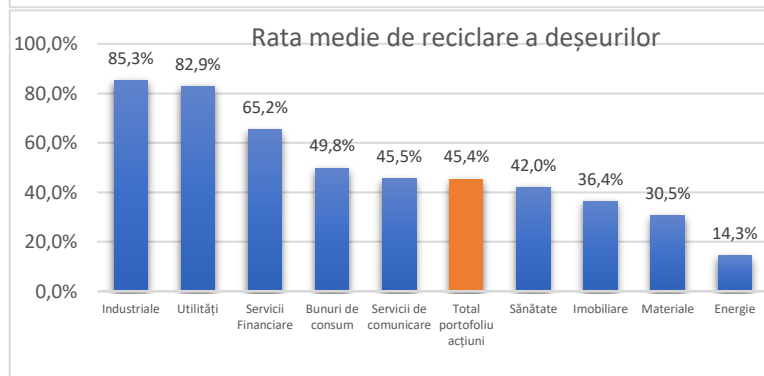
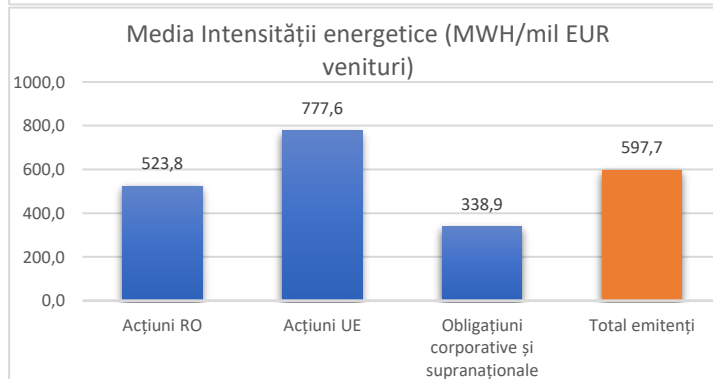
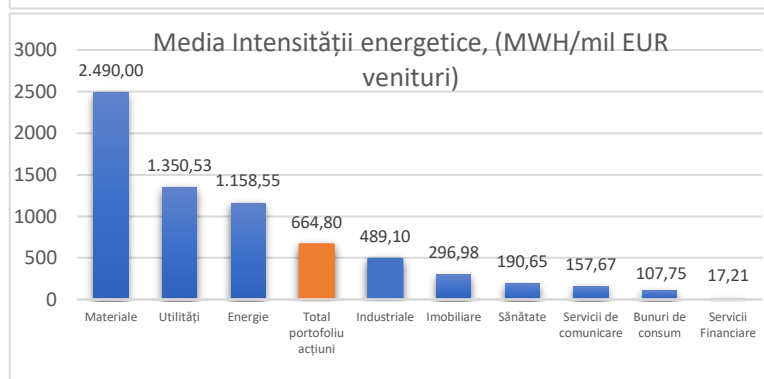
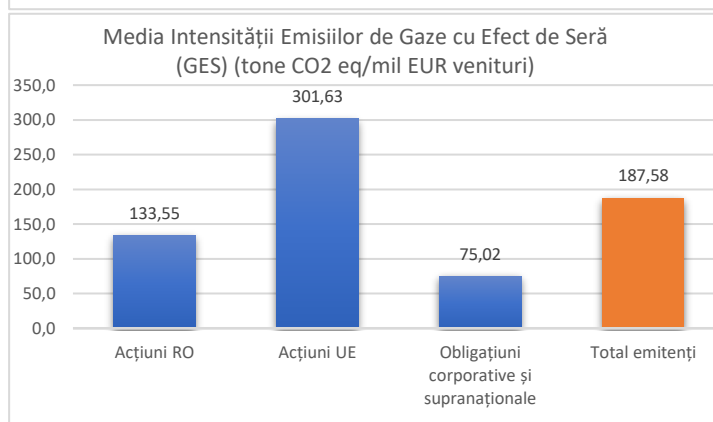
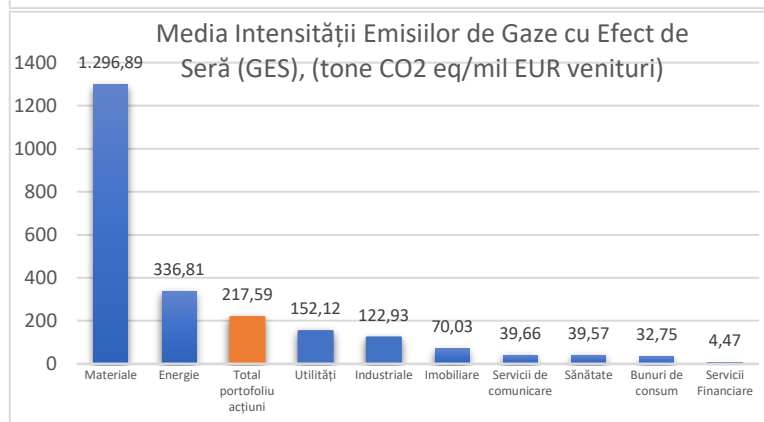
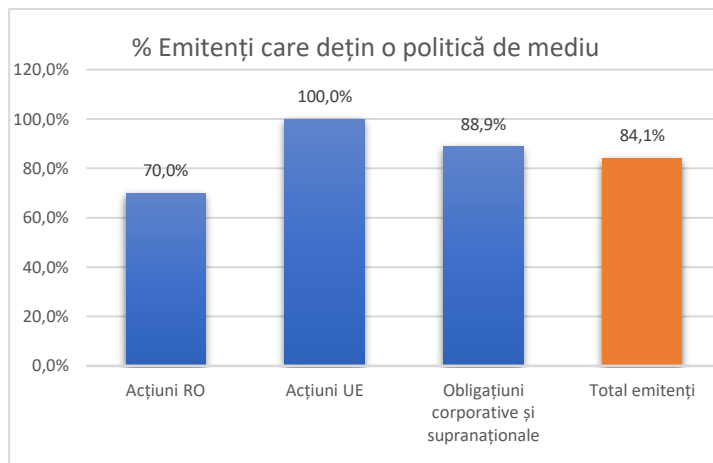
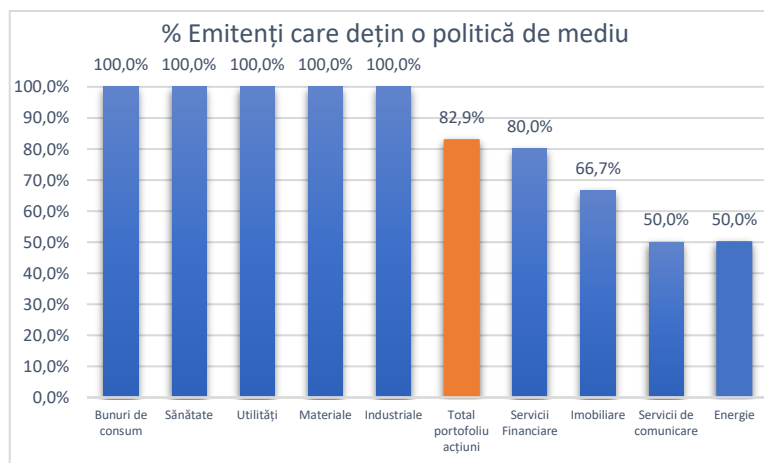
| Clasa de active                           | Ponderea în portofoliul FPAP BCR | Ponderea în portofoliul FPF BCR PLUS | Scor mediu ponderat ESG, FPAP BCR | Scor mediu ponderat ESG, FPF BCR PLUS |
|-------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| Titluri de stat                           | 67,81%                           | 66,05%                               | 2,20                              | 2,20                                  |
| Acțiuni RO                                | 19,41%                           | 22,01%                               | 2,17                              | 2,16                                  |
| Acțiuni UE                                | 2,47%                            | 2,04%                                | 2,58                              | 2,58                                  |
| Obligațiuni corporative și supranaționale | 3,83%                            | 3,84%                                | 2,46                              | 2,43                                  |
| Obligațiuni municipale                    | 0,75%                            | 1,11%                                | 2,25                              | 2,25                                  |
| OPCVM-uri și ETF-uri                      | 4,02%                            | 2,35%                                | 2,30                              | 2,21                                  |
| ETC (aur)                                 | 0,74%                            | 0,79%                                | 2,04                              | 2,04                                  |
| Investiții private de capital             | 0,85%                            | 1,04%                                | 2,54                              | 2,54                                  |
| Depozite și conturi curente               | 0,13%                            | 0,76%                                | 2,32                              | 2,32                                  |
| <b>Total</b>                              | <b>100,00%</b>                   | <b>100,00%</b>                       | <b>2,22</b>                       | <b>2,21</b>                           |

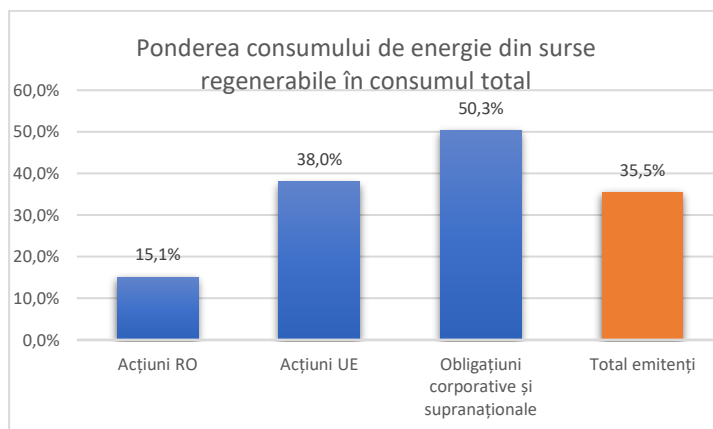
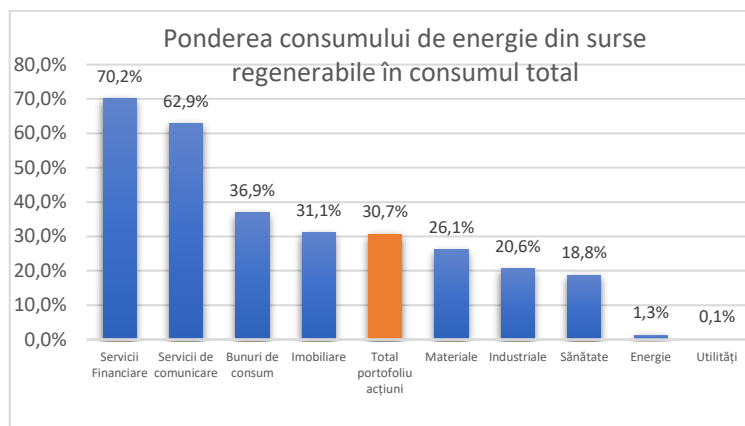
### Legenda:

|                      |                    |
|----------------------|--------------------|
| Risc de durabilitate | Scor ESG           |
| <b>Scăzut</b>        | <b>2.50 - 3</b>    |
| <b>Mediu</b>         | <b>2.00 – 2.49</b> |
| <b>Ridicat</b>       | <b>1 – 1.99</b>    |

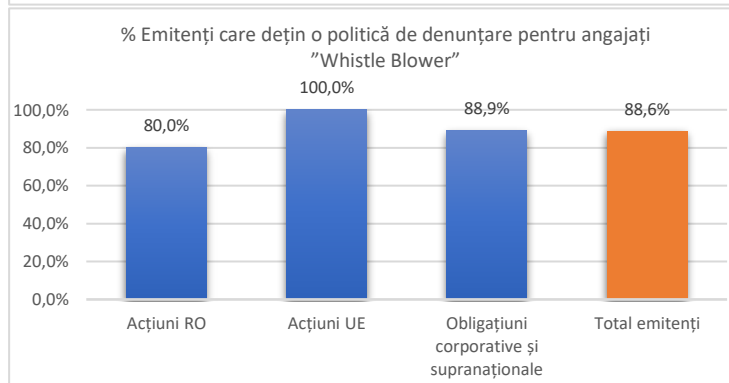
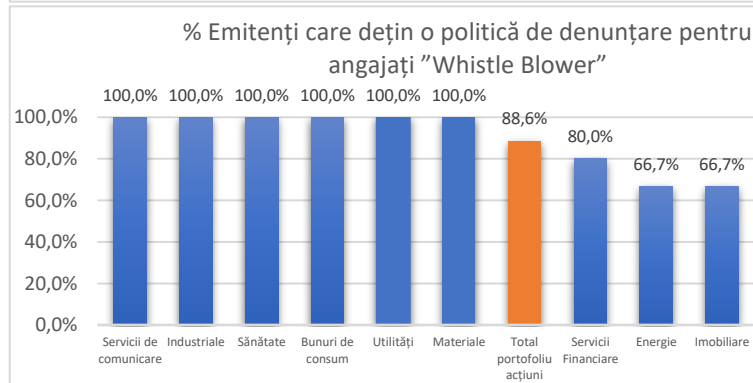
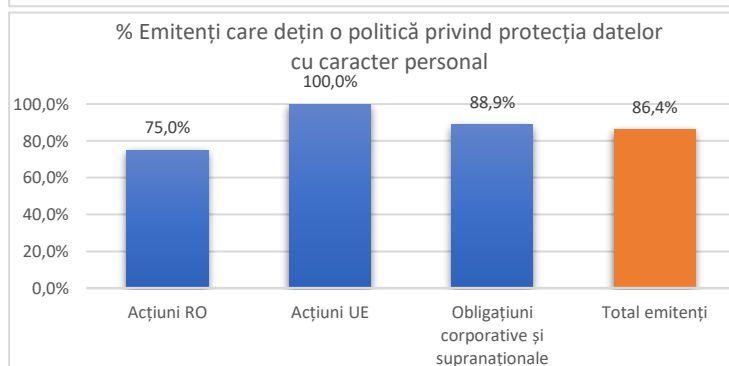
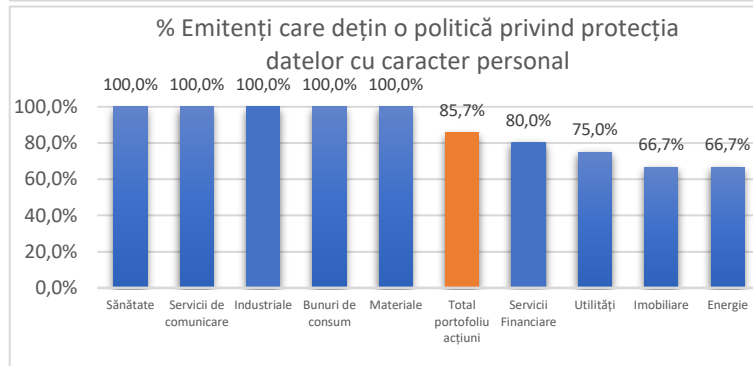
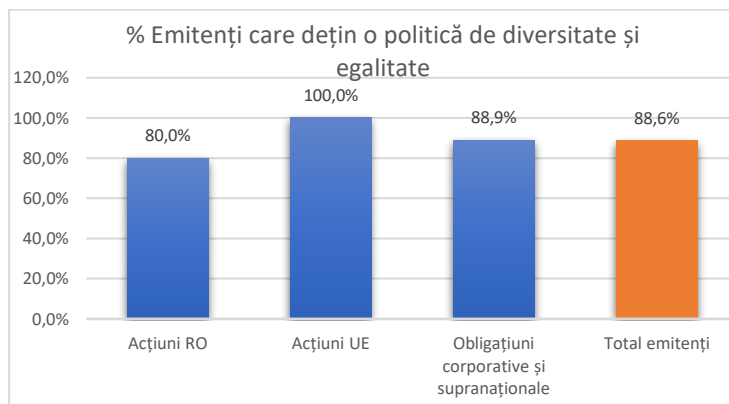
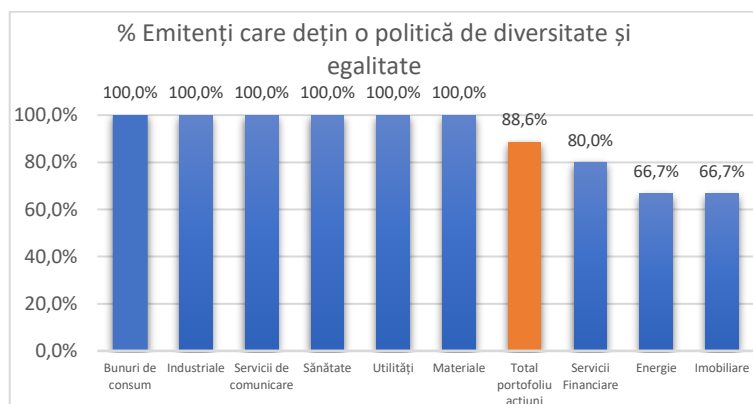
## Anexa4 – Grafice

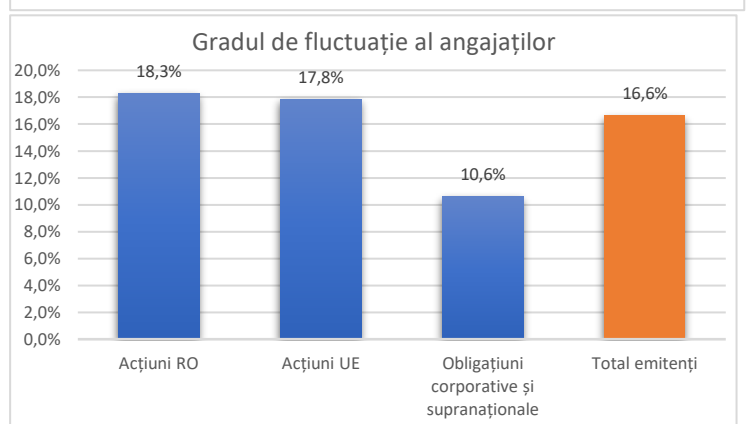
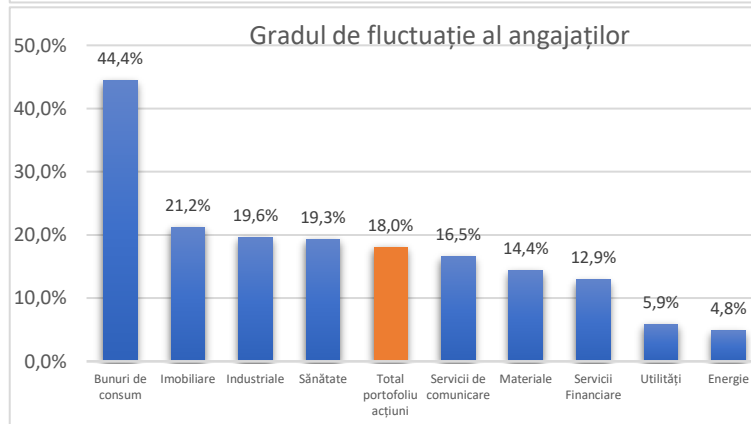
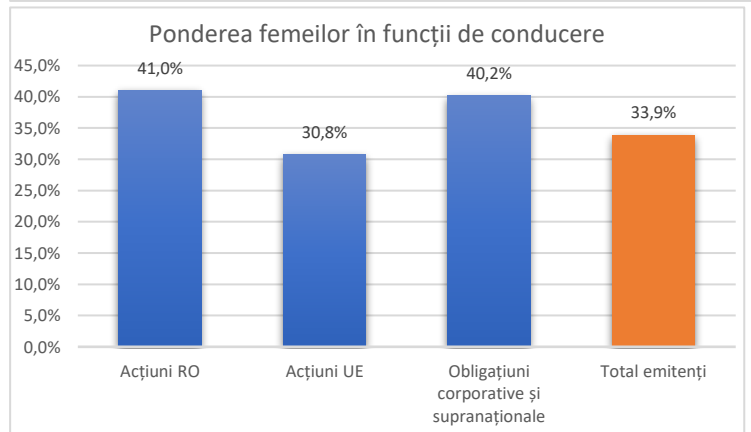
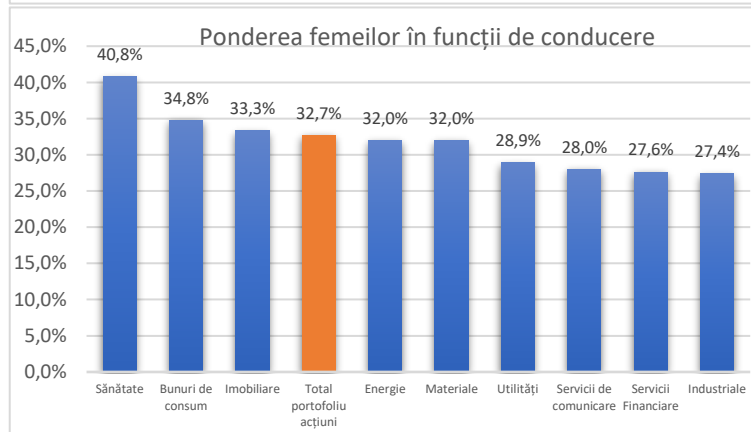
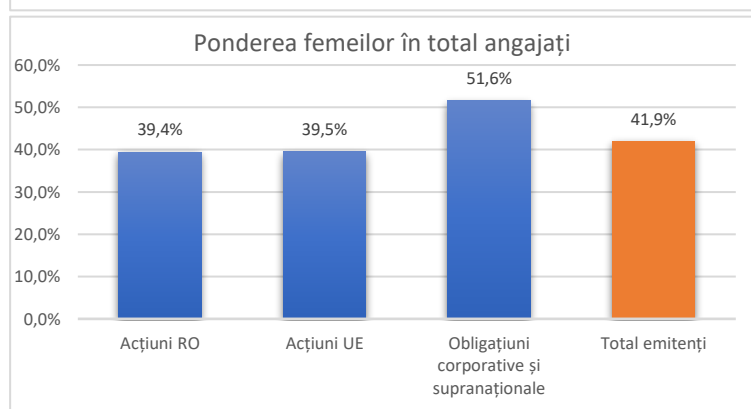
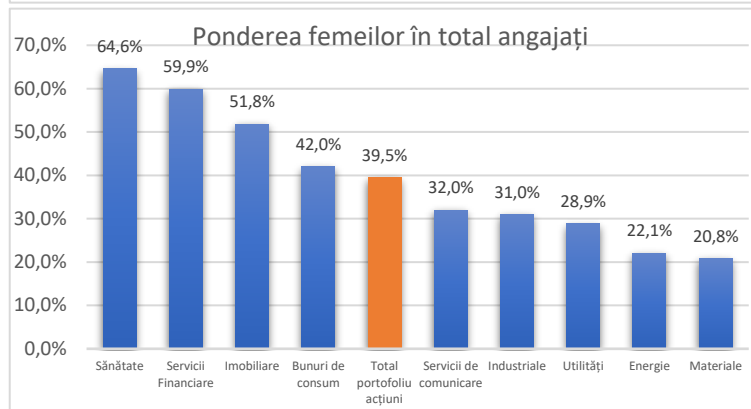
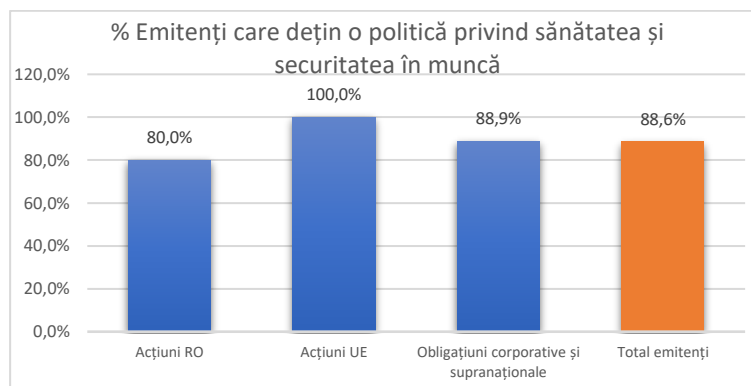
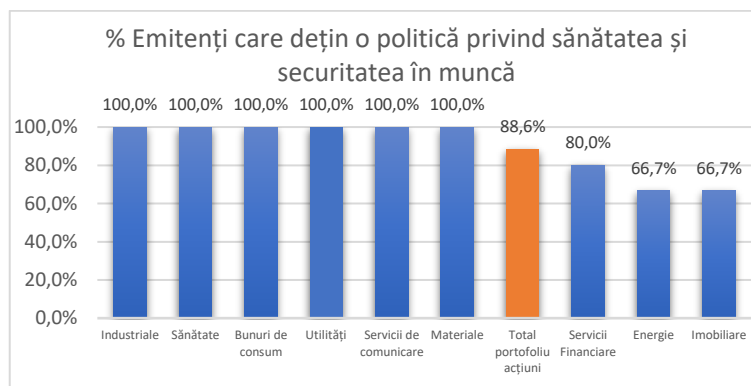
### • Factori de mediu (E)

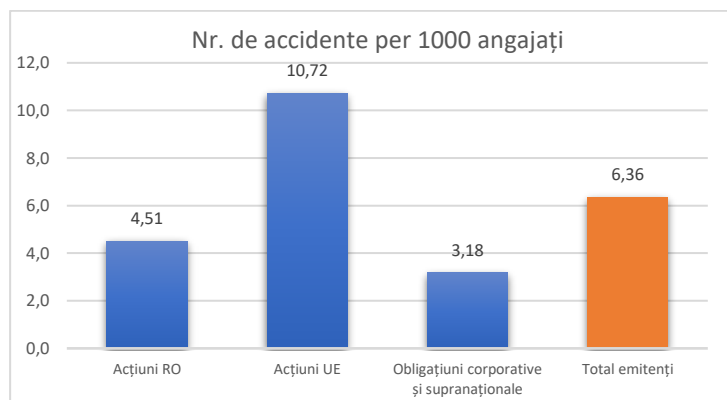
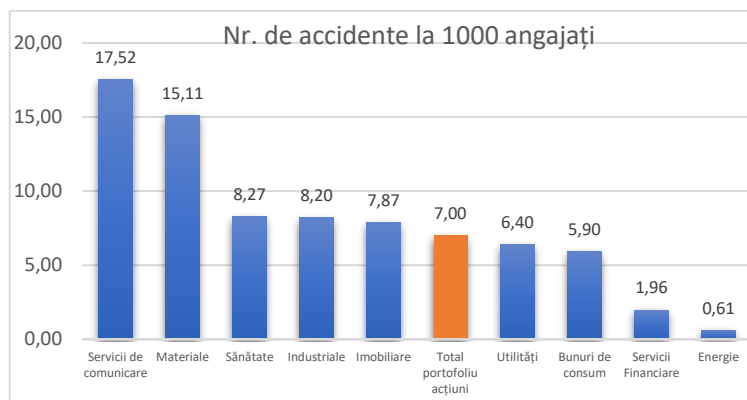




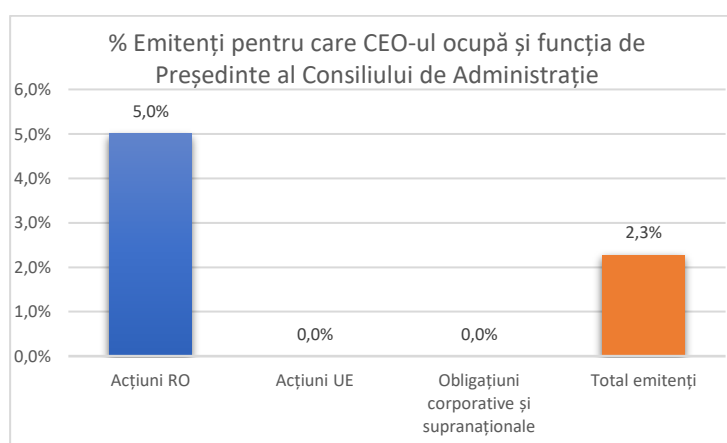
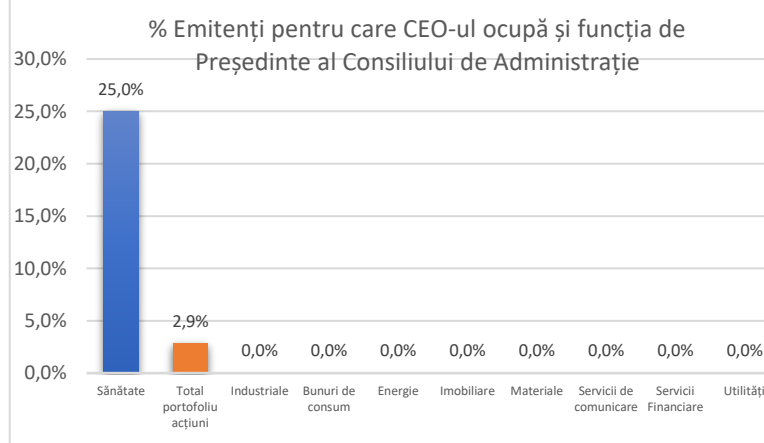
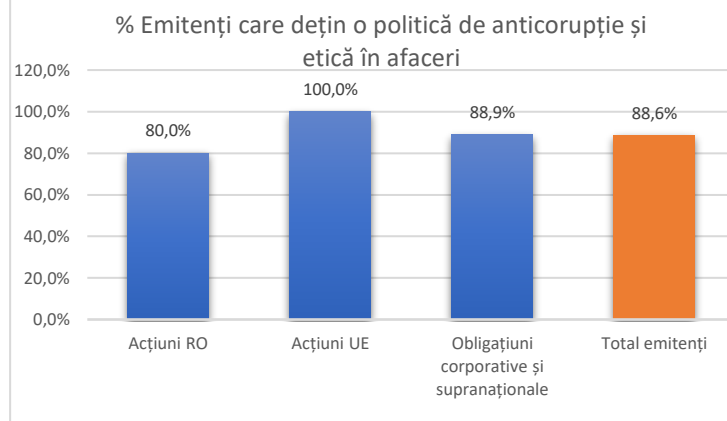
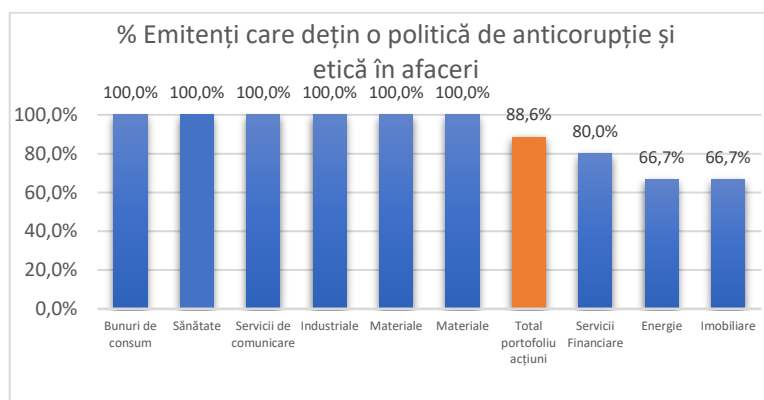
## • Factori sociali (S)

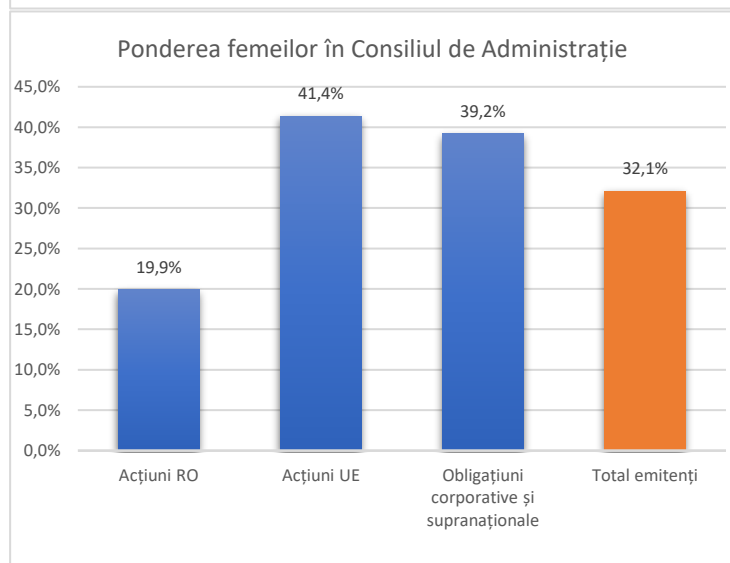
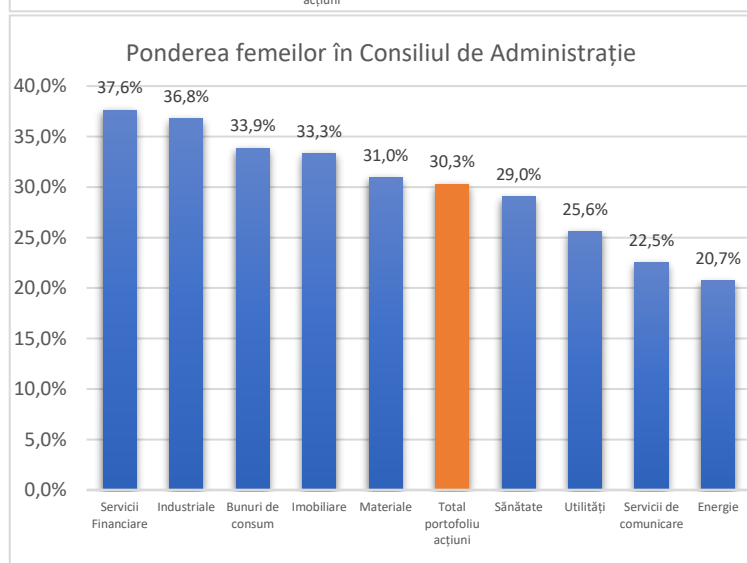
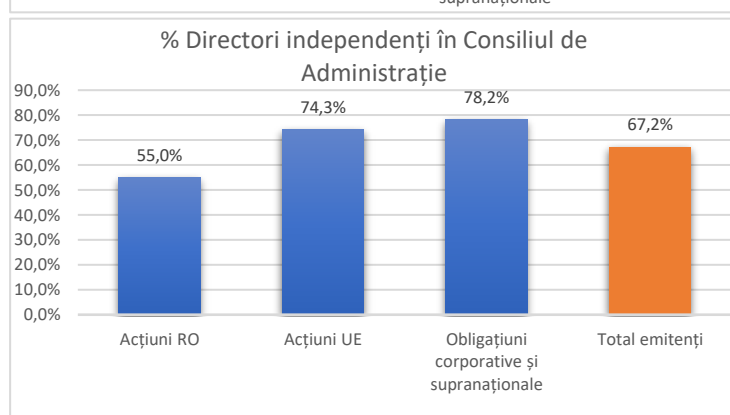
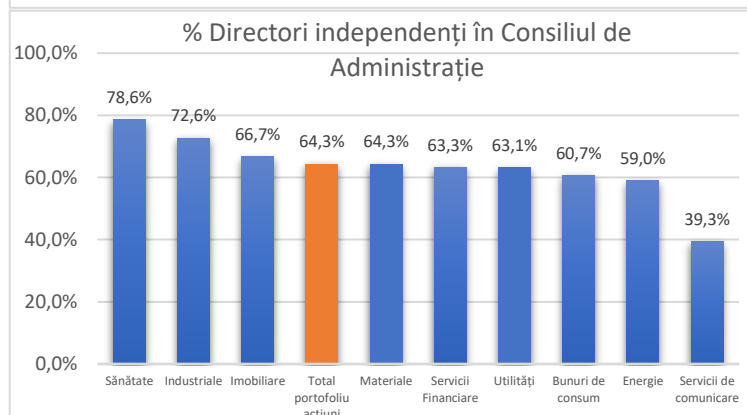
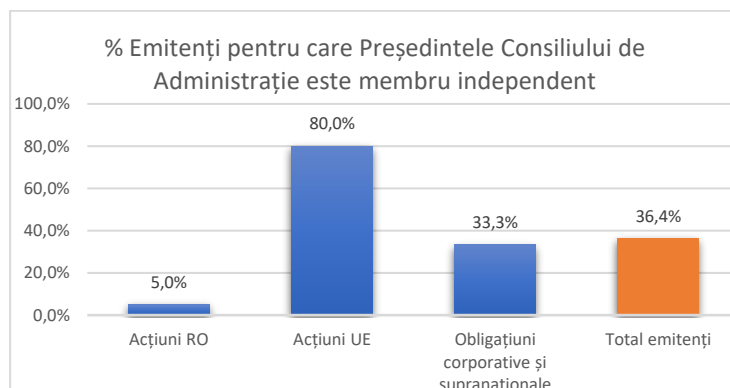
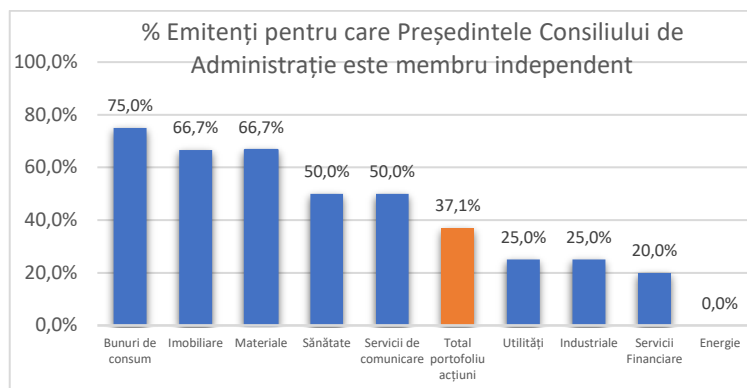






## • Factori de guvernare corporativă (G)





## **Nota:**

*Raportul a fost întocmit pe baza informațiilor publice colectate din platforma Bloomberg, raportările anuale, non-financiare publicate de emitenți pe website-urile lor și pe baza de evaluări și scoruri interne. Datele nu sunt complete datorită în principal faptului că mulți emitenți nu publică rating sau informații ESG, nu au actualizat datele din platforma Bloomberg și metodologiile de evaluare sunt diferite între agențiile de rating. Datele utilizate sunt aferente anului 2024 sau anterior în unele cazuri. Raportul nu a fost auditat sau verificat de o terță parte printr-un proces de asigurare.*

*Conform Politicii de durabilitate a investițiilor versiunea 2, intrată în vigoare în decembrie 2022, BCR Pensii urmărește introducerea treptată a factorilor ESG în cadrul analizelor prealabile operațiunilor de natură investițională și asigurarea transparenței cu privire la modul în care sunt integrate riscurile legate de durabilitate în deciziile de investiții.*

*Riscul de durabilitate/ESG nu reprezintă un factor determinant în toate deciziile de investiții. Materialitatea și ponderea acestora în deciziile de investiții depind de strategia de investiții, obiectivul investițional și orizontul de timp al investiției. Factorii de durabilitate se referă la aspecte de mediu, sociale și cele legate de forța de muncă, respectarea drepturilor omului, chestiunile legate de combaterea corupției și a dării de mită.*

*Riscul legat de durabilitate înseamnă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernanță (ESG) care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției. Deciziile de investiții se întemeiază, de regulă, pe mai mulți factori și este probabil că riscurile de acest tip să se materializeze într-un orizont temporal mai lung. Riscurile legate de durabilitate pot reprezenta un risc distinct, dar pot avea și impact asupra altor riscuri, cum ar fi, fără a se limita la: riscuri de piață, riscuri operaționale, riscuri de lichiditate sau riscuri de contrapartidă.*

*ESG reprezintă abrevierea pentru aspecte de mediu, sociale și de guvernanță „Environmental, Social, and Corporate Governance”. Aspecte de mediu, sociale și de guvernanță presupun, spre exemplu, pentru obiectivele legate de mediu: utilizarea eficientă a resurselor privind utilizarea energiei, a energiei din surse regenerabile, a materiilor prime, a apei și a terenurilor, în materie de producție a deșeurilor și emisiile de gaze cu efect de seră, pentru obiectivele sociale: contribuțiile la combaterea inegalității sau care promovează coeziunea socială, integrarea socială și raporturile de muncă sau investiții în capital uman, iar pentru obiectivele legate de bunele practici de guvernanță: respectarea acordurilor internaționale, conformitatea aspectelor din sfera AML, combaterea corupției.*

*În prezent, informațiile disponibile din surse credibile referitoare la aceste aspecte pot prezenta inconveniențe și lipsuri din care menționăm: obținerea datelor cu dificultate, informațiile sunt incomplete, de cele mai multe ori datele sunt bazate pe estimări, lipsa actualizărilor sau inexactitate. Astfel, chiar și atunci când aceste informații sunt prezente și identificate, nu există în prezent nicio certitudine cu privire la posibilitatea evaluării corecte și complete a riscurilor în baza acestor informații. Volumul încă redus de informații disponibile referitoare la respectarea criteriilor de mediu, social și guvernanță de către emitenți/companii face ca investițiile să nu poată ține seama momentan de totalitatea criteriilor pentru activități economice durabile din punct de vedere al mediului și să nu poată fi realizată o evaluare (completă/cuprinzătoare/relevantă) la acest moment a efectelor negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate.*

*Concretizarea riscului de durabilitate poate conduce la un impact asupra activului fondului, care poate varia ca intensitate în funcție de alte riscuri specifice și de clasa de active. Un risc de durabilitate pentru un activ poate genera o pierdere în valoarea acestuia și, prin urmare, un impact negativ asupra valorii activului net al fondului. Cu toate că administratorul depune toate diligențele necesare în analiza prealabilă a participațiilor în procesul decizional și investițional în scopul protejării interesului participantilor și luând în considerare faptul că datele privind factorii de durabilitate pot fi în acest moment obținute cu dificultate, informațiile sunt incomplete sau neactualizate, iar de cele mai multe ori datele sunt bazate pe estimări, există o mare probabilitate ca administratorul să nu fie în măsură să ia în considerare efecte negative ale factorilor de durabilitate în toate deciziile de investiții.*