

DECIZIA NR. 640 / 14.05.2021

În temeiul prevederilor art. 2 alin. (1) lit. c) și d), art. 3 alin. (1) lit. a), art. 5 lit. c), art. 6 alin. (1) și alin. (3) și ale art. 7 alin. (2) din Ordonanța de Urgență nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară (denumită în continuare A.S.F.), aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

Având în vedere prevederile art. 12 și ale art. 86 din Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 40 alin. (1) și alin. (4) din Norma nr. 23/2016 privind autorizarea de constituire a societății de pensii și autorizarea de administrare a fondurilor de pensii facultative,

Că urmare a cererii formulate de către BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A., înregistrată la A.S.F. cu nr. RG-6992/05.03.2021, cu documentele aferente și completările ulterioare,

În baza Notei Direcției Generale – Sectorul Sistemului de Pensii Private, înregistrată cu nr. R/P-ST587/05.05.2021, de aprobare a cererii de autorizare a modificării Declarației privind politica de investiții pentru Fondul de Pensii Facultative BRD MEDIO, administrat de BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A.,

În baza hotărârii Consiliului A.S.F., adoptate în cadrul ședinței din data de 12.05.2021,

Autoritatea de Supraveghere Financiară emite următoarea

DECIZIE

Art. 1. – Se autorizează modificarea Declarației privind politica de investiții pentru Fondul de Pensii Facultative BRD MEDIO, administrat de BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A., în forma prezentată în anexă, parte integrantă din prezenta decizie.

Art. 2. – Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., cu sediul social în București, Sector 1, Str. Gheorghe Polizu nr. 58-60, (Zona 1, 2 și 4), etaj 8, având numărul de înregistrare la O.N.R.C.

Exemplarul 1/3



J40/12386/27.06.2007 și Codul Unic de Înregistrare 22001457, autorizată prin Decizia nr. 148 din 18.02.2009, având Codul de Înscrisoare în Registrul A.S.F. SAP-RO-22013894.

Art. 3. – Direcția Generală – Sectorul Sistemului de Pensii Private asigură comunicarea prezentei decizii.

PREȘEDINTE

Nicu MARCU



Exemplarul 1/3

**PENTRU
CONFORMITATE**

[Handwritten signature]

BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A.

DECLARAȚIA PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII

PENTRU

FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BRD MEDIO



GROUPE SOCIETE GENERALE

COMISIA DE PENSII
GENERALA
[Handwritten signature]



17 MAY 2021

CUPRINS

1. DISPOZIȚII GENERALE	3
2. OBIECTIVE ȘI PRINCIPII GENERALE	4
2.1 GRADUL DE RISC.....	4
2.2 OBIECTIVE.....	4
2.3 PRINCIPII GENERALE.....	4
2.4 PERSOANELE RESPONSABILE DE LUAREA DECIZIILOR ȘI REALIZAREA INVESTIȚIILOR.....	5
3. STRATEGIA DE INVESTIRE A ACTIVELOR FONDULUI	7
3.1 DESCRIEREA ACTIVELOR ELIGIBILE ȘI LIMITELE MAXIME DE INVESTIRE ÎN CONFORMITATE CU LEGEA.....	7
3.1.1 <i>Tipurile de active eligibile pentru investiții și alocarea activelor - inclusiv limitele maxime de investire</i>	7
3.1.2 <i>Limite de expunere și tranzacții</i>	10
3.1.3 <i>Active care acoperă provizionul tehnic</i>	10
3.2 STRATEGIA DE INVESTIRE.....	11
3.2.1 <i>Alocarea strategică a activelor</i>	11
3.2.2 <i>Alocarea tactică a activelor</i>	13
3.2.3 <i>Transparența integrării riscurilor legate de durabilitate</i>	13
3.2.4 <i>Transparența strategiei de investire a activelor Fondului</i>	14
4. LIMITE ȘI CONSTRÂNGERI	15
4.1 CALITATEA PORTOFOLIULUI ȘI LIMITELE DE CONCENTRARE.....	15
4.2 LIMITE DE LICHIDITATE.....	15
4.3 INVESTIȚII ÎN MONEDĂ STRĂINĂ.....	15
5. RISCURI DE INVESTIȚII ȘI MANAGEMENTUL RISCULUI DE PORTOFOLIU	16
5.1 NATURA RISCURILOR INVESTIȚIONALE.....	16
6. MODIFICAREA DECLARAȚIEI PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII	18

SECRETAR GENERAL
C. Popescu



17 MAY 2021

1. DISPOZIȚII GENERALE

Termenii și condițiile BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A., denumită în cele ce urmează Administrator, activitatea și organizarea politicii sale de Management al Activelor, cât și monitorizarea riscurilor financiare pentru Administrator vor respecta legislația cu privire la pensiile facultative din România.

În acest scop, participanții vor fi informați cu privire la declarația privind politica de investiții, iar această declarație va fi actualizată ori de câte ori intervine o schimbare în politica de investiții sau cel puțin o dată la 3 ani, cu acordul Autorității de Supraveghere Financiară.

Investirea activelor Fondului de Pensii Facultative BRD MEDIO, denumit în continuare Fondul se va realiza în mod prudent, și în conformitate cu următoarele reguli:

- Investițiile sunt realizate în interesul participanților și beneficiarilor, iar în cazul unui conflict potențial de interese, Administratorul trebuie să adopte măsuri ca investirea să se realizeze numai în interesul acestora;
- Investirea într-un mod care să asigure securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea lor, iar activele deținute pentru acoperirea provizionului tehnic se investesc, de asemenea, într-un mod adecvat naturii și duratei drepturilor convenite participanților și beneficiarilor;
- Activele se diversifică în mod corespunzător, astfel încât să se evite dependența excesivă de un anumit activ, emitent sau grup de societăți comerciale și concentrări de riscuri pe ansamblul activelor.

Administratorul emite declarația cu privire la politica de investiții care se conformează principiilor de investire prevăzute de Lege și cuprinde:

- Organizarea și persoanele responsabile cu luarea deciziilor și realizarea investițiilor, precum și procedurile pentru luarea deciziilor;
- Strategia de investire a activelor, în raport cu natura și durata obligațiilor;
- Limitele și constrângerile cu privire la alocarea activelor;
- Metodele de evaluare a riscului investițional și procedurile de management al riscului;
- Metodele privind revizuirea principiilor de investiții;
- Strategia investițiilor la nivel național și internațional;
- Rapoartele și publicitatea investițiilor și alocării activelor.

Prezentul document, în conformitate cu prevederile legale în vigoare, va fi aprobat de Consiliul de Administrație al Administratorului după validarea de către Comitetul de Investiții și Directorul Investiții.



17 MAY 2021

2. OBIECTIVE ȘI PRINCIPII GENERALE

2.1 GRADUL DE RISC

Gradul de risc asociat Fondului este MEDIU

2.2 OBIECTIVE

Obiectivul Politicii de investiții a Fondului de pensii îl reprezintă investirea resurselor financiare disponibile ale participanților în sistemul de pensii facultative pe piețele financiare cu scopul declarat al obținerii unor venituri suplimentare la vârsta pensionării.

Performanțele Fondului vor fi influențate pe termen scurt, mediu și lung de evoluțiile piețelor financiare pe care Fondul va face plasamente.

Administratorul Fondului va avea drept obiectiv să obțină cele mai bune performanțe ca urmare a estimărilor cu privire la evoluția anumitor piețe. De asemenea, va depune toate eforturile, în beneficiul participanților, astfel încât să mențină gradul de risc declarat. Pentru aceasta va ține cont de obiectivele de performanță și orizontul de administrare ale Fondului, printr-o diversificare atentă a portofoliului între diferitele tipuri de active.

2.3 PRINCIPII GENERALE

În avantajul participanților, și ținând cont de nivelul de risc asumat, structura portofoliului va fi concentrată către emitenți cu potențial de creștere pe termen mediu și lung și al căror nivel de lichiditate va permite accesul în piață, fără costuri suplimentare.

Politica de investiții este determinată în principal de echilibrarea activelor și pasivelor, în ceea ce privește durata, structura, lichiditatea, valuta.

De asemenea, luând în calcul orizontul de administrare și obiectivele de performanță, Administratorul va diversifica activele, astfel încât se va evita expunerea excesivă pe un anumit activ, urmărind totodată securitatea, calitatea și rentabilitatea acestora.

Administratorul Fondului monitorizează evoluția și performanța zilnică a activelor Fondului, cu accent pe evoluția structurii pe clase de active, zone geografice, sectoare, plasând resursele acestuia în acord cu strategia generală a Administratorului, acționând prin vânzarea și cumpărarea diverselor instrumente financiare în condițiile oferite de evoluția acestora pe diverse piețe.

Investițiile în instrumente financiare derivate sunt permise doar în măsura în care contribuie la scăderea riscului valutar sau al celui de dobândă prin tranzacții cu instrumente financiare derivate de tipul contracte futures și opțiuni realizate numai pe piețe reglementate în condițiile existenței în portofoliul Fondului a activului suport. În cazul în care protejarea portofoliului în condițiile menționate anterior nu este posibilă, datorită faptului că piața reglementată respectivă nu este suficient de lichidă, pentru a asigura posibilitatea inițierii sau lichidării la orice moment a unor astfel de tranzacții, vor putea fi utilizate instrumente financiare derivate de tipul forward și swap, negociate în afara pieței reglementate, cu respectarea prevederilor legislației secundare în domeniu.



17 MAY 2021

2.4 PERSOANELE RESPONSABILE DE LUAREA DECIZIILOR ȘI REALIZAREA INVESTIȚIILOR

Directorul Investiții al Administratorului este domnul Radu - Adolf CHIRAC, autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr. 1090/28.08.2019.

Pe perioada absenței Directorului Investiții, responsabilitățile acestuia revin în mod direct Directorului Executiv, respectiv domnului Floria Hăniță, autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr. 661/10.05.2019.

Responsabilitățile Directorului Investiții sunt:

- organizează activitatea Departamentului Investiții;
- asigură investirea activelor Fondului cu respectarea limitelor prevăzute de legislația în vigoare și a celor stabilite prin prospectul schemei de pensii facultative;
- asigură diversificarea portofoliului Fondului în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate;
- efectuează analize prealabile investirii asupra riscului de investiție, lichidității fiecărui instrument financiar în cauză (cel puțin prin intermediul următorilor indicatori: 1. procentul mediu de instrumente financiare tranzacționate într-o ședință de tranzacționare raportat la numărul total de instrumente financiare emise; 2. numărul de ședințe de tranzacționare necesare lichidării poziției respective în condiții normale de piață) și a costurilor implicate; asigură dezvoltarea de politici și proceduri adecvate privind analiza oportunităților investiționale și a plasării activelor Fondului;
- asigură respectarea reglementărilor prudențiale;
- asigură informarea Consiliului de Administrație asupra problemelor și evoluțiilor semnificative care ar putea influența profilul de risc al Fondului;
- stabilește sisteme de raportare detaliate către Consiliul de Administrație care să permită acestuia să efectueze o evaluare corectă a activității desfășurate.

Comitetul de Investiții este format din:

- Directorul General, care este și președintele Comitetului;
- Directorul Executiv;
- Directorul Investiții;
- Membrul neexecutiv al Consiliului de Administrație care nu este Președinte sau membru independent;
- Directorul Managementul Riscului.

Membrii cu drept de vot sunt următorii:

- Directorul General;
- Directorul Executiv;
- Directorul Investiții;
- Membrul neexecutiv al Consiliului de Administrație care nu este Președinte sau membru independent.



17 MAY 2021

GROUPE SOCIETE GENERALE

De asemenea, Directorul Executiv Piețe Financiare al BRD - GSG, Directorul Piețe de Capital al BRD - GSG, Managerul Patrimoniu al Grupului Sogecap și Directorul Investiții al Grupului Sogecap sunt invitați permanenți la ședințele Comitetului de Investiții.

Pentru valabilitatea întrunirilor Comitetului de Investiții este necesară prezența a minim doi membri cu drept de vot, inclusiv prin intermediul e-mailului. Deciziile sunt luate cu majoritate simplă a voturilor.

Comitetul de Investiții se întrunește trimestrial și ori de câte ori intervin schimbări majore de natură să afecteze politica de investiții sau performanțele Fondului, pentru analiza și adaptarea structurii portofoliului la condițiile de piață.

Responsabilitățile sale sunt următoarele:

- Examinează situația portofoliului Fondului din rapoartele de management al investițiilor întocmite de Departamentul Investiții al Administratorului;
- analizează performanța Fondului și a evoluțiilor din piețele financiare, formulând propuneri privind investițiile Fondului;
- decide asupra alocării tactice a activelor Fondului;
- formulează propuneri privind alocarea strategică a activelor către Consiliul de Administrație al BRD S.A.F.P.P. S.A..

Politica de investiții se află sub supravegherea Consiliului de Administrație, fiind aprobată de acesta.

Consiliul de Administrație al Administratorului este format din membri numiți de acționari, numărul acestora fiind întotdeauna impar, dintre aceștia unul fiind președinte și unul membru independent, potrivit legislației în vigoare.

Responsabilitățile sale sunt următoarele:

- decide cu privire la politica de investiții și cu privire la politica financiară a Fondului;
- stabilește sistemele de control financiar-contabil aplicabile de către Administrator și aprobă planificarea financiară a Fondului.



17 MAY 2021

3. STRATEGIA DE INVESTIRE A ACTIVELOR FONDULUI

Strategia de investire a activelor Fondului are în vedere:

- Alocarea standard a activelor definită de Comitetul de Investiții;
- Selecția activelor în funcție de natura, valuta, piața, etc.;
- Limitele de investire și constrângeri;
- Transparența.

3.1 DESCRIEREA ACTIVELOR ELIGIBILE ȘI LIMITELE MAXIME DE INVESTIRE ÎN CONFORMITATE CU LEGEA**3.1.1 Tipurile de active eligibile pentru investiții și alocarea activelor - inclusiv limitele maxime de investire**

Instrumentele financiare în care se fac plasamentele sunt cele stabilite de Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare, emisă de Autoritate, cu următoarele limite maxime:

- a) 20% din activele Fondului pot fi investite în instrumente ale pieței monetare; cu respectarea următoarelor sublimite:
 - I. conturi în lei sau în valută liber convertibilă la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European - 5%;
 - II. depozite în lei sau în valută liber convertibilă la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European - 20%;
 - III. certificate de trezorerie admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată sau tranzacționate pe o piață secundară bancară din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European - 20%;
 - IV. acorduri reverse repo încheiate cu instituții bancare - 5%;
- b) 70% din activele Fondului pot fi investite în titluri de stat, inclusiv certificatele de trezorerie menționate la litera a) pct. III, din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European;
- c) 30% din activele Fondului pot fi investite în obligațiuni 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 se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;
- d) 50% din activele Fondului pot fi investite în valori mobiliare admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European cu următoarele sublimite:
 - I) acțiuni și drepturi admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European - 50%;



17 MAY 2021



- II) obligațiuni corporatiste, cu excepția obligațiunilor care presupun sau încorporează un instrument derivat - 30 %;
- e) 15% din activele Fondului pot fi investite în titluri emise de state terțe, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;
- f) 10% din activele Fondului pot fi investite în obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autorități ale administrației publice locale din state terțe, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;
- g) 5% din activele Fondului pot fi investite în obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale, altele decât cele menționate la lit. i), admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;
- h) 5% din activele Fondului pot fi investite în titluri de participare emise de OPCVM, inclusiv ETF, din România sau din state membre ale Uniunii Europene.
- i) 15% din activele Fondului pot fi investite în obligațiuni emise de Banca Mondială, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;
- j) 3% din activele Fondului pot fi investite în ETC și titluri de participare emise de AOPC înființate ca fonduri de investiții închise, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European;
- k) 15% din activele Fondului pot fi investite în 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;
- l) 3% din activele Fondului pot fi investite în valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate și supravegheate, emise de fonduri de investiții sau societăți care desfășoară activități de dezvoltare și promovare imobiliară, de cumpărare și vânzare de bunuri imobiliare proprii, de închiriere și subînchiriere de bunuri imobiliare proprii sau de administrare de imobile;
- m) 10% din activele Fondului pot fi alocate investițiilor private de capital sub forma acțiunilor și obligațiunilor la societăți din România, din state ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau sub forma participațiilor la fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European.

Procentul maxim admis al activelor poate fi modificat de către Autoritate prin emiterea de norme în acest sens.



17 MAY 2021

GROUPE SOCIETE GENERALE

Activele Fondului de tipul obligațiunilor municipale prevazute la art. 12 alin. (1) lit. c) și f), precum și cele de tipul obligațiunilor corporatiste specificate la art. 12 alin. (1) lit. d) pct. (ii) din Norma nr. 11//2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare, pot fi tranzacționate în afara pieței reglementate în condițiile reglementărilor legislației în vigoare.

Activele Fondului nu pot fi investite în:

- active care nu pot fi înstrăinate prin lege;
- active a căror evaluare este incertă, precum și în antichități, lucrări de artă, autovehicule și altele asemenea;
- bunuri imobiliare;
- acțiuni, obligațiuni și alte valori mobiliare emise de Administrator;
- instrumente financiare pentru care societatea-mamă a Administratorului, grupul din care Administratorul face parte sau orice altă persoană afiliată sau aflată în mod direct sau indirect în poziție de control față de Administrator se află în oricare din următoarele situații:
 - a) entitățile menționate au emis instrumentul financiar respectiv;
 - b) entitățile menționate administrează sau controlează în mod direct sau indirect emitentul instrumentului financiar respectiv;
 - c) entitățile menționate sunt contrapartea tranzacției respective;
- instrumente financiare pentru care depozitarul, societatea-mamă a depozitarului, grupul din care depozitarul face parte sau orice altă persoană afiliată sau aflată în mod direct sau indirect în poziție de control față de depozitar este contrapartea tranzacției respective, cu excepția:
 - a) cazurilor în care acest lucru nu este cunoscut la momentul încheierii tranzacției;
 - b) schimburilor valutare și a depozitelor la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European;
- societăți care desfășoară cu preponderență, respectiv peste 50% din cifra de afaceri, activități în domeniul producerii și/sau comercializării de produse din tutun și alcool;
- societăți care desfășoară, în orice procent, activități în domeniul jocurilor de noroc, producerii și/sau comercializării de armament;
- instrumente financiare securitizate emise în baza Legii nr. 31/2006 privind securitizarea creanțelor, Regulamentului (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012, în baza legislației echivalente din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau din state terțe;
- orice alte active stabilite de Autoritate.

Activele Fondului nu pot fi înstrăinate:

- Administratorului sau auditorului Fondului de pensii;
- Depozitarului;
- Administratorului special al Fondului de pensii;
- Membrilor Consiliului Autorității și personalului Autorității;
- Persoanelor afiliate entităților enumerate mai sus;
- Oricăror alte persoane sau entități prevăzute de normele Autorității.



17 MAY 2021



GROUPE SOCIETE GENERALE

Actiunile Fondului nu pot constitui garanții și nu pot fi utilizate pentru acordarea de credite, sub sancțiunea nulității.

Actiunile Fondului sunt organizate, evidențiate și administrate distinct de actiunile Administratorului și ale fondului de pensii privat pe care îl administrează.

3.1.2 Limite de expunere și tranzacții

Toate tranzacțiile se vor realiza pe piața primară, pe piața reglementată și pe piața secundară bancară, din România, statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau state terțe precum și în afara pieței reglementate, în conformitate cu normele în vigoare.

- a) În funcție de natura emitentului de instrumente în care Administratorul poate investi, procentele maxime admise sunt:
- 5% din actiunile Fondului pot fi investite într-un singur emitent, cu excepția titlurilor de stat;
 - 10% din actiunile Fondului în actiunile unui grup de emitenți și persoanele afiliate lor, cu excepția titlurilor de stat.
- b) Fondul de pensii facultative nu poate deține mai mult de:
- 15% din numărul total de acțiuni emise de un emitent, urmând ca în calculul acestui procent să intre atât acțiunile ordinare, cât și acțiunile preferențiale;
 - 15% din acțiunile preferențiale ale unui emitent;
 - 25% din titlurile de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare;
 - 15% din acțiunile unei investiții private de capital prevăzută la art. 12 alin. (1) lit. m) din Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare;
 - 10% din obligațiunile unui emitent, cu excepția titlurilor de stat.

Instrumentele financiare derivate sunt admise în alcătuirea structurii Fondului pentru acoperirea riscului generat de fluctuațiile cursului valutar.

De asemenea, Administratorul poate proteja portofoliul de investiții al fondului de pensii facultative împotriva riscului de dobândă prin tranzacții cu instrumente financiare derivate pentru acele active care au maturitatea reziduală mai mare de 5 ani calculată la data încheierii tranzacției, în condițiile reglementărilor legale în vigoare.

3.1.3 Active care acoperă provizionul tehnic

Investirea activelor corespunzătoare provizionului tehnic se realizează conform naturii și duratei plăților viitoare așteptate, în următoarele clase de instrumente financiare:

- titluri emise de autorități ale administrației publice centrale din România;



17 MAY 2021



GROUPE SOCIETE GENERALE

- titluri cotate cu rating maxim de către cel puțin două agenții de rating, emise de autorități ale administrației publice centrale din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, Statele Unite ale Americii, Canada, Japonia;
- obligațiuni emise de Banca Mondială, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții;
- conturi, depozite și certificate de depozit la o instituție de credit persoană juridică română sau la o instituție de credit străină care nu se află în procedură de supraveghere specială ori administrare specială sau a cărei autorizație nu este retrasă.

3.2 STRATEGIA DE INVESTIRE
3.2.1 Alocarea strategică a activelor

În funcție de natura emitentului de instrumente financiare în care administratorul poate investi, procentele minime și maxime admise sunt:

Tip de instrument financiar	Minim admis în fond	Maxim admis în fond
a) Instrumente ale pieței monetare, cu respectarea următoarelor sublimite:	0 %	20 %
I. Conturi în lei sau valute liber convertibile la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau Spațiului Economic European;	0 %	5 %
II. Depozite în lei sau valută liber convertibilă la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau Spațiului Economic European;	0 %	20 %
III. Certificate de trezorerie admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată sau tranzacționate pe o piață secundară bancară din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;	0 %	20 %
b) Titluri de stat, inclusiv certificatele de trezorerie menționate la lit. a) pct. III, din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European,	40 %	70 %
c) Obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autoritățile administrației publice locale din România sau statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;	0 %	30 %
d) Valori mobiliare admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European, cu respectarea următoarelor sublimite:	0 %	35 %



17 MAY 2021

GROUPE SOCIETE GENERALE

I.	Acțiuni și drepturi admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European;	0 %	35%
II.	Obligațiuni corporatiste, cu excepția obligațiunilor care presupun sau încorporează un instrument derivat;	0 %	30 %
e)	Titluri de stat emise de state terțe, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;	0 %	15 %
f)	Obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autorități ale administrației publice locale din state terțe, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;	0 %	10 %
g)	Obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale altele decât cele menționate la lit. h), admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;	0 %	5 %
h)	Obligațiuni emise de către Banca Mondială, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;	0 %	15 %
i)	Titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, inclusiv ETF din România sau state membre ale Uniunii Europene.	0 %	5 %
j)	ETC și titluri de participare emise de AOPC înființate ca fonduri de investiții închise, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European.	0%	3%
k)	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;	0%	15%
l)	Valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate și supravegheate, emise de fonduri de investiții sau societăți care desfășoară activități de dezvoltare și promovare imobiliară, de cumpărare și vânzare de bunuri imobiliare proprii, de închiriere și subînchiriere de bunuri imobiliare proprii sau de administrare de imobile;	0%	3%
m)	Investiții private de capital sub forma acțiunilor și obligațiunilor la societăți din România, din state ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau sub forma participațiilor la fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European.	0%	10%



17 MAY 2021



GROUPE SOCIETE GENERALE

Administratorul Fondului are obligația să corecteze, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la gradul de risc declarat în prospectul schemei de pensii în maximum 60 de zile calendaristice de la data depășirii/scăderii pasive peste/sub limitele aferente gradului de risc declarat.

În cazul în care în procesul de investire sunt depășite în mod pasiv limitele prevăzute în tabelul de mai sus și la pct. 3.1.2., în maximum 30 de zile calendaristice de la data depășirii limitei, Administratorul Fondului are obligația să corecteze, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la limitele investiționale prevăzute de legislația în vigoare și în prospectul schemei de pensii facultative, cu excepția limitelor prevăzute la punctul 3.1.2. b) ultimul punct pentru care termenul este de 360 zile calendaristice.

3.2.2 Alocarea tactică a activelor

Directorul Investiții este responsabil cu implementarea alocării tactice a activelor.

Selecția activelor se bazează pe analiza indicatorilor economici pe piață, natura activelor, riscul de credit, situația geografică, gradul de capitalizare (capitalizare mare, capitalizare medie, capitalizare mică).

Oportunitățile de piață pot fi urmărite și utilizate de către Departamentul Investiții, în funcție de limitele conferite de lege (a se vedea capitolele 3.1 și 4), decizia investițională aparținând Directorului Investiții

3.2.3 Transparența integrării riscurilor legate de durabilitate

Regulamentul (UE) 2019/2088 stabilește pentru participanții la piața financiară și consultanții financiari norme privind transparența în legătură cu integrarea riscurilor legate de durabilitate și luarea în considerare a efectelor negative asupra durabilității în cadrul activităților lor și privind furnizarea informațiilor privind durabilitatea în ceea ce privește produsele financiare.

BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., prin calitatea sa de societate de administrare a unor produse de pensii, este participant la piața financiară.

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 dării de mită.

Riscul legat de durabilitate înseamnă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de governanță care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției.

Prin activitatea de investiții desfășurată, participanții la piața financiară pot genera, în mod direct sau indirect impact asupra mediului sau comunității. Întrucât aspectele de mediu sau de natură socială pot reprezenta riscuri pentru participanții la piața financiară, există un interes crescut pentru identificarea, evaluarea, prevenirea și/sau atenuarea acestora, dar și pentru identificarea unor oportunități de investiții cu impact pozitiv, ca parte integrantă a strategiei de responsabilitate socială.

BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. face parte dintr-un Grup cu preocupări constante privind aspectele de mediu, sociale, etice și de governanță, acestea reflectându-se și în modul de selecție a clienților și furnizorilor de servicii. Mai mult, investițiile responsabile, bazate fie pe principii de excludere sau pe existența anumitor restricții, evoluează înspre a deveni parte integrantă a strategiei de responsabilitate socială.



17 MAY 2021

GROUPE SOCIETE GENERALE

Materializarea riscurilor legate de durabilitate poate avea un impact asupra instrumentelor financiare pe termen mediu și lung. Departamentul Investiții al BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. va avea în vedere aceste aspecte în luarea deciziilor de investiții pentru a optimiza raportul dintre randament și risc, dar ele sunt complementare evaluărilor consacrate din domeniul financiar.

Având în vedere caracterul diversificat al portofoliului Fondului, precum și ponderea relativ ridicată a titlurilor de stat în structura acestuia, materializarea unui singur risc legat de durabilitate nu ar trebui să afecteze semnificativ valoarea portofoliului Fondului.

Conform obligațiilor legale ale BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., aceasta acționează cu corectitudine și diligență profesională în scopul protejării interesului participanților la Fondul de pensii facultative administrat.

În contextul mai sus menționat și având în vedere obligațiile impuse de art. 6 din Regulamentul (UE) 2019/2088, BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. declară că pentru moment nu va lua în considerare efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, întrucât informațiile privind aceștia pot fi în acest moment dificil de obținut, incomplete, inexacte sau bazate doar pe estimări. Cu toate acestea, Societatea își propune reevaluarea acestei situații cu periodicitate și informarea participanților privind orice modificare viitoare.

De asemenea, BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. va monitoriza în continuare cu atenție investițiile realizate, acționând cu responsabilitate și diligență.

3.2.4 Transparența strategiei de investire a activelor Fondului

Conform reglementărilor legale în vigoare, Administratorul elaborează și publică pe pagina sa de internet, la dispoziția oricărei persoane, în fiecare an, un raport anual cu informații exacte și complete cu privire la activitatea realizată în anul calendaristic anterior. În plus, fiecare participant și beneficiar poate cere și primi:

- Declarația privind politica de investiții și rapoarte anuale;
- Informații detaliate și substanțiale cu privire la: riscul investiției, setul de opțiuni de investiții, dacă este necesar, portofoliul existent de investiții, cât și la gradul de expunere la risc și cheltuielile cu privire la investiții.



17 MAY 2021

4. LIMITE ȘI CONSTRÂNGERI

Toate limitele de investire se încadrează în limitele legale privind instrumentele financiare eligibile în conformitate cu legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare și normele emise în aplicarea acestora cu privire la fondurile de pensii facultative.

4.1 CALITATEA PORTOFOLIULUI ȘI LIMITELE DE CONCENTRARE

Pe lângă limitele de investiții menționate în Lege și de normele emise în aplicarea acestora, limitele interne sunt aprobate și validate de Comitetul de Investiții și Consiliul de Administrație al Administratorului.

Există două tipuri de limite ce se stabilesc de către Administrator:

1. Limite pe emitenți în conformitate cu natura lor (gubernamental, public sau corporatist) și rating-ul acestora;
2. Limite generale pe grupuri de emitenți (în funcție de tipul grupului de emitenți).

Aceste limite sunt supuse unui control permanent realizat de Directorul Investiții al Administratorului.

4.2 LIMITE DE LICHIDITATE

Toate activele Fondului trebuie să fie lichide, astfel încât să permită accesul în piața fără a genera costuri suplimentare și de asemenea trebuie să fie tranzacționate pe o piață primară, pe piața reglementată și pe piața secundară bancară, din România sau statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau state terțe, precum și în afara pieței reglementate, în conformitate cu normele în vigoare.

4.3 INVESTIȚII ÎN MONEDĂ STRĂINĂ

Investițiile în active denumite în altă monedă decât moneda în care sunt exprimate obligațiile, respectiv lei, vor avea echivalentul în moneda la cursul oficial de schimb. Pentru acoperirea riscului de curs valutar sau al riscului de dobândă se pot folosi instrumente financiare derivate.

Instrumentele financiare derivate de tip forward sau swap utilizate pentru acoperirea riscului de curs valutar sau al celui de dobândă pot fi negociate în afara pieței reglementate, în condițiile reglementărilor legislației în vigoare.



17 MAY 2021

5. RISCURI DE INVESTIȚII ȘI MANAGEMENTUL RISCULUI DE PORTOFOLIU

Riscurile de investiții și managementul riscului de portofoliu sunt urmărite independent de către Directorul Investiții și respectiv, Directorul Managementul Riscului din cadrul Administratorului.

Investirea activelor va ține cont de riscurile determinate și va avea în vedere alocarea tactică decisă de către Comitetul de Investiții.

În cadrul Departamentului Investiții sunt efectuate analizele prealabile efectuării investițiilor, analize ce iau în considerare oportunitățile și riscurile investiționale, precum și respectarea limitelor prevăzute de către legislația și prospectele în vigoare.

De asemenea, Departamentul Managementul Riscului emite opinii cu privire la riscurile investiționale, prealabil efectuării investițiilor.

5.1 NATURA RISCURILOR INVESTIȚIONALE

Riscurile investiționale reprezintă probabilitatea ca rezultatul financiar al unei investiții a fondului să fie diferit de cel previzionat. Riscul investițional include posibilitatea pierderii unei părți sau a întregii investiții inițiale.

Principalele riscuri investiționale la care este supus Fondul sunt următoarele:

- Riscul de concentrare - riscul ca portofoliul de investiții al Fondului 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 de credit - riscul de pierdere care rezultă din fluctuații ale bonității emitenților de valori mobiliare, contrapartidelor și oricăror debitori față de care expus Fondul de pensii;
- Riscul de lichiditate - riscul ca Fondul de pensii să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele în disponibilități bănești în vederea stingerii obligațiilor;
- Riscul de piață - riscul de pierdere care rezultă direct sau indirect din fluctuații nefavorabile ale ratelor de dobândă, ale cursului valutar sau ale altor prețuri de piață;
- Riscul de preț - este generat de fluctuațiile de pe piața bursieră și are ca efect scăderea prețului acțiunilor din portofoliu;
- Riscul valutar - este generat de fluctuațiile de pe piața valutară și are ca efect scăderea valorii în echivalent lei a activelor denumite în monede străine, în cazul aprecierii monedei naționale față de monedele respective;
- Riscul de rată a dobânzii - posibilitatea creșterii dobânzilor de piață, având ca efect scăderea prețului instrumentelor cu venit fix din portofoliu.

Pentru identificarea și evaluarea riscurilor se vor avea în vedere:

- Rate ale dobanzilor, evoluția principalilor indicatori macroeconomici, evoluția indicatorilor bursieri, previziuni cu privire la active și pasive, ratele de transfer;
- Diverse previziuni cu privire la influența unor sectoare economice de activitate în cazul unor modificări semnificative în situația economică locală;
- Evoluția contextului economic global actual și în perspectivă.



17 MAY 2021



Pentru gestionarea și reducerea riscurilor investiționale se vor avea în vedere:

- Investirea activelor Fondului pe diverse piețe;
- Diversificarea prudentă a plasamentelor portofoliului;
- Perspectivele fiecărui domeniu, condițiile economice ale fiecărei zone geografice, acționând doar în acele sectoare ale economiei și folosind doar acele instrumente financiare care au un potențial bun în condiții rezonabile de siguranță.
- Valoarea de piață a fiecărei acțiuni este monitorizată zilnic. În cazul în care se înregistrează o scădere semnificativă față de Indicii de referință se vor lua următoarele măsuri, conform Procedurii de administrare a riscurilor:
 - Se va notifica Directorul Investiții și Conducerea Executivă dacă scăderea depășește 15%;
 - Se va declanșa stop loss dacă scăderea depășește 30%.

În conformitate cu Procedura de administrare a riscurilor, Directorul de Investiții va întreprinde toate măsurile necesare cu privire la diminuarea riscurilor notificate.



17 MAY 2021

 17

6. MODIFICAREA DECLARAȚIEI PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII

În conformitate cu prevederile legale în vigoare cu privire la Fondurile de Pensii Facultative, Administratorul revizuieste și modifică declarația privind politica de investiții de fiecare dată când se produce o modificare importantă în zona politicii de investiții sau cel puțin o dată într-o perioadă de 3 ani, cu aprobarea prealabilă a Autorității de Supraveghere Financiară. La cererea participanților, declarația privind politica de investiții poate fi pusă la dispoziția acestora.

Toate modificările aduse declarației privind politica de investiții sunt validate de membrii Comitetului de Investiții și apoi aprobate de Consiliul de Administrație.

După fiecare modificare a declarației privind politica de investiții, inclusiv revizuirea și completarea acesteia, conform Legii, în termen de 5 zile lucrătoare de la data comunicării deciziei de autorizare a modificării de către Autoritate, administratorul publică pe pagina proprie de internet, pe o perioadă de cel puțin 30 de zile, un anunț prin care face cunoscută modificarea declarației privind politica de investiții.

În același timp Administratorul publică anunțul de modificare a declarației privind politica de investiții și în cel puțin un cotidian de circulație națională, pe o perioadă de cel puțin două zile consecutive.

Publicarea anunțului de modificare a declarației privind politica de investiții pe pagina proprie de internet a Administratorului și publicarea anunțului într-un cotidian de circulație națională se efectuează în aceeași zi.



17 MAY 2021