



BT Pensia Noastră Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A.

DECLARAȚIA PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII

PENTRU

FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BRD

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 PERSOANE 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
3.2 STRATEGIA DE INVESTIRE	11
3.2.1 <i>Alocarea strategică a activelor</i>	11
3.2.2 <i>Alocarea tactică a activelor</i>	14
3.2.3 <i>Transparența integrării riscurilor legate de durabilitate</i>	14
3.2.4 <i>Transparența strategiei de investire a activelor Fondului</i>	15
4. RISCURI DE INVESTIȚII ȘI MANAGEMENTUL RISCULUI DE PORTOFOLIU	16
4.1 NATURA RISCURILOR INVESTIȚIONALE	16
5. MODIFICAREA DECLARAȚIEI PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII	18

1. DISPOZIȚII GENERALE

Termenii și condițiile BT Pensia Noastră Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat 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 fondurile de pensii administrate privat 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 Administrat Privat BRD, 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 cuvenite 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.

În plus, pentru a respecta Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea, alocarea va avea la bază următoarele principii: suma totală datorată participanților nu poate fi mai mică decât suma contribuțiilor, minus penalitățile de transfer și comisioanele legale. În acest sens, Administratorul are obligația să constituie provizioane tehnice potrivit reglementărilor legale în vigoare.

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

- 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.

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 constă în urmărirea rentabilității investiției contribuțiilor colectate, prin investirea activelor Fondului pe diferite piețe financiare, conform prevederilor legale în vigoare. Se va urmări, de asemenea, dispersia riscului pe diverse clase de active, pe tipuri de emitenți, pe diverse piețe ale țărilor din Uniunea Europeană, precum și pe piețe financiare ale statelor terțe.

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

Organizarea activității de investiții și monitorizarea riscurilor financiare ale Fondului vor respecta legislația cu privire la fondurile de pensii administrate privat din România.

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 Fondului, astfel încât se va evita expunerea excesivă pe un anumit activ, urmărind totodată securitatea, calitatea și profitabilitatea activelor Fondului.

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 exclusiv la scăderea riscului valutar 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.

Instrumentele financiare derivate de tip forward sau swap utilizate pentru acoperirea riscului de curs valutar pot fi negociate în afara pieței reglementate, în condițiile specificate de legislația secundară în vigoare.

2.4 PERSOANE RESPONSABILE DE LUAREA DECIZIILOR ȘI REALIZAREA INVESTIȚIILOR

Administratorul are în structura sa organizatorică o direcție de investiții, condusă de către Directorul de Investiții, organizată în mod distinct, responsabilă cu analiza oportunităților investiționale și plasarea activelor în conformitate cu strategia stabilită de consiliul de administrație.

Responsabilitățile Directorului Investiții sunt:

- organizează activitatea Direcției Investiții;
- decide cu privire la investirea activelor Fondului în limita competențelor și în conformitate cu strategia de investire a activelor stabilită de Administrator;
- asigură diversificarea portofoliului Fondului în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate;
- efectuează analize prealabile investirii asupra încadrării în profilul de risc al Fondului, lichidității fiecărui instrument financiar în cauză și a costurilor implicate; pentru evaluarea lichidității se vor avea în vedere următorii 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;
- asigură dezvoltarea de politici și proceduri adecvate privind analiza oportunităților investiționale și a plasării activelor Fondului inclusiv privind efectuarea de analize prealabile investirii/dezinvestirii;
- asigură respectarea reglementărilor prudențiale;
- asigură informarea Consiliului de Administrație și a Comitetului de Investiții asupra problemelor și evoluțiilor semnificative care ar putea influența profilul de risc al Fondului;
- stabilește sisteme de raportare detaliate către structura de conducere care să permită acestuia să efectueze o evaluare corectă a activității desfășurate;
- este responsabil pentru managementul și raportarea riscurilor în aria coordonată, asigurându-se că activitățile pe care le gestionează sunt aliniate politicilor de management al riscurilor, că se respectă limitele de risc aprobate de către conducerea companiei.

Comitetul de Investiții se întrunește periodic, conform Regulamentului de Organizare și Funcționare al Administratorului, de regulă o dată pe lună, și ori de câte ori intervin schimbări majore de natură să afecteze Politica de investiții sau performanțele Fondului.

Comitetul de Investiții va avea în principal, următoarele atribuții:

- ❑ elaborează strategia de investiții și o supune aprobării Consiliului de Administrație;
- ❑ stabilește principalele limite de investiții în concordanță cu reglementările legale, obiective de investiții și control al riscului;
- ❑ asigură optimizarea profitului din investițiile activelor Fondului;
- ❑ analizează performanța investițiilor comparativ cu obiectivele asumate;

- ❑ urmărește corespondența dintre active și pasive;
- ❑ asigură managementul investițiilor;
- ❑ emite recomandări privind strategiile cu privire la instrumentele financiare din portofoliu inclusiv pentru cele care au atins anumite praguri ale indicatorilor de risc și care au avizul Comitetului de Management al Riscului;
- ❑ emite recomandări cu privire la exprimarea dreptului de vot la adunările generale ale acționarilor, a modalității și a deciziei de vot pentru emitenții din portofoliu;
- ❑ se asigură, de asemenea, că activitățile de investiții respectă toate cerințele legislației în vigoare;
- ❑ orice alte atribuții stabilite prin Politici Investiționale, alte documente sau reglementări interne ale companiei.

Consiliul de Administrație decide Politica de investiții a Fondului și, de asemenea, aprobă Declarația privind Politica de investiții, precum și modificările aduse acesteia.

3. STRATEGIA DE INVESTIRE A ACTIVELOI FONDULUI

Strategia de investire a activelor Fondului are ca obiectiv creșterea pe termen lung a capitalului investit în vederea asigurării unei pensii participanților. Administratorul va urmări investirea prudentă a activelor Fondului și asigurarea unei diversificări și lichidități adecvate pe ansamblul acestora. Fondul va investi în principal în trei clase de active: titluri de stat, acțiuni și obligațiuni. Managementul activelor se va face atât la nivelul claselor de active, cât și în interiorul claselor de active, în funcție de oportunitățile de investiții identificate în cadrul departamentului de investiții.

3.1 DESCRIEREA ACTIVELOI 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 emisă de Autoritate, privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare, 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 sau al statelor aderente la codurile de liberalizare ale O.C.D.E. și care nu se află în procedura de supraveghere specială ori de administrare specială sau a cărei autorizație nu este retrasă - 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 sau al statelor aderente la codurile de liberalizare ale O.C.D.E. și care nu se află în procedura de supraveghere specială ori de administrare specială sau a cărei autorizație nu este retrasă - 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 lit. 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 sau statelor aderente la codurile de liberalizare ale O.C.D.E., cu respectarea următoarelor sublimite:
 - I)** Acțiuni și drepturi tranzacționate pe piețe reglementate și supravegheate din România, din state membre ale Uniunii Europene, aparținând Spațiului Economic European sau statelor aderente la codurile de liberalizare ale O.C.D.E. - 50%;
 - II)** Obligațiuni corporative, admise la tranzacționare pe piețe reglementate și supravegheate din România, din state membre ale Uniunii Europene, aparținând Spațiului Economic European sau statelor aderente la codurile de liberalizare ale O.C.D.E., cu excepția obligațiilor 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)** 10% 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) 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, în procent de până la 1% din valoarea totală a activelor fondului de pensii; acest procent poate fi majorat până la 5% în situația în care statul român deține acțiuni sau participații în cadrul acestor entități și/sau fondurile de investiții private de capital în care se investește sunt finanțate din fonduri alocate prin Planul național de redresare și reziliență;
- n) 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, în procent de până la 5% din valoarea totală a activelor fondului de pensii, în situația în care statul român sau Banca de Investiții și Dezvoltare S.A. dețin direct sau indirect acțiuni sau participații în cadrul acestor entități.

Activele Fondului de tipul obligațiunilor municipale prevăzute la art. 12 alin. (1) lit. c) și f), precum și cele de tipul obligațiunilor corporative 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 securizate emise în baza Legii nr. 31/2006 privind securitizarea creanțelor, a 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 securizare 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.

Nu pot fi contraparte în tranzacțiile care au ca obiect activele Fondului de pensii, cu excepția situațiilor stabilite prin reglementările A.S.F.:

- Administratorul sau auditorul Fondului de pensii;
- Depozitarul;
- Administratorul special al Fondului de pensii;
- Membrii Consiliului Autorității și personalul Autorității;
- Persoanele afiliate entităților enumerate mai sus;
- Orice alte persoane sau entități prevăzute prin reglementările Autorității.

Activele Fondului nu pot constitui garanții și nu pot fi utilizate pentru acordarea de credite, sub sancțiunea nulității absolute a actelor prin care se constituie garanția sau se acordă creditul.

Activele Fondului sunt organizate, evidențiate și administrate distinct de activele Administratorului.

3.1.2 Limite de expunere și tranzacții

Toate tranzacțiile se vor realiza pe piața primară, 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 activele Fondului pot fi investite într-un singur emitent, cu excepția titlurilor de stat; în cazul în care statul român deține, direct sau indirect, o participație mai mare de 50% din capitalul social al unui emitent, administratorul poate investi 10% din activele unui fond de pensii în respectivul emitent sau în fiecare categorie de active ale acestuia, fără a depăși în total 10%;

- 10% din activele Fondului în activele unui grup de emitenți și persoanele afiliate lor, cu excepția titlurilor de stat.

b) Fondul de pensii private 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 și a obligațiunilor corporative emise de persoane juridice din România, în care statul român deține, direct sau indirect, o participație de minimum 50% din capitalul social.

Administratorul investește activele fondului de pensii în valori mobiliare nou-emise, cu condiția ca documentele de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, iar această admitere este asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune.

Administratorul Fondului are obligația să corecteze, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la gradul de risc declarat în prospectul schemei de pensii private 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 la pct. 3.1.1 și 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 private cu excepția limitelor prevăzute la punctul 3.1.2. b) ultimul punct pentru care termenul este de 360 zile calendaristice.

3.2 STRATEGIA DE INVESTIRE

3.2.1 *Alocarea strategică a activelor*

În funcție de natura instrumentelor financiare în care Administratorul poate investi activele Fondului, 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, al Spațiului Economic European sau al statelor aderente la codurile de liberalizare ale O.C.D.E.;	0 %	5 %
II.	Depozite în lei sau valută liber convertibilă la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene, al Spațiului Economic European sau al statelor aderente la codurile de liberalizare ale O.C.D.E.;	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)	Acțiuni și drepturi tranzacționate pe piețe reglementate și supravegheate din România, din state membre ale Uniunii Europene, aparținând Spațiului Economic European sau statelor aderente la codurile de liberalizare ale O.C.D.E., cu respectarea următoarelor sublimite:	0 %	50 %
I)	Acțiuni și drepturi tranzacționate pe piețe reglementate și supravegheate din România, din state membre ale Uniunii Europene, aparținând Spațiului Economic European sau statelor aderente la codurile de liberalizare ale O.C.D.E.;	0 %	50 %
II)	Obligațiuni corporative, admise la tranzacționare pe piețe reglementate și supravegheate din România, din state membre ale Uniunii Europene, aparținând Spațiului Economic European sau statelor aderente la codurile de liberalizare ale O.C.D.E., 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 sau pe o piață reglementată și supravegheată dintr-un stat membru O.C.D.E.;	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, din state membre ale Uniunii Europene, din state aparținând Spațiului Economic European sau state membre O.C.D.E.;	0 %	10 %
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 sau pe o piață reglementată și supravegheată dintr-un stat membru O.C.D.E.;	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 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, în procent de până la 1% din valoarea totală a activelor fondului de pensii; acest procent poate fi majorat până la 5% în situația în care statul român deține acțiuni sau participații în cadrul acestor entități și/sau fondurile de investiții private de capital în care se investește sunt finanțate din fonduri alocate prin Planul național de redresare și reziliență;	0%	5 %
n) 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, în procent de până la 5% din valoarea totală a activelor fondului de pensii, în situația în care statul român sau Banca de Investiții și Dezvoltare - S.A. dețin direct sau indirect acțiuni sau participații în cadrul acestor entități.	0%	5%

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 Direcția Investiții, în funcție de limitele conferite de legislația în vigoare, 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.

BT Pensia Noastră Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A., prin calitatea sa de societate de administrare a unui fond de pensii administrat privat, 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 guvernanță 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.

BT Pensia Noastră Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A. face parte din Grupul Financiar Banca Transilvania, Grup cu preocupări constante privind aspectele de mediu, sociale, etice și de guvernanță, 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.

Materializarea riscurilor legate de durabilitate poate avea un impact asupra instrumentelor financiare pe termen mediu și lung. Direcția Investiții a BT Pensia Noastră Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat 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 BT Pensia Noastră Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A., aceasta acționează cu corectitudine și diligență profesională în scopul protejării interesului participanților la Fondul de pensii privat administrat.

În contextul mai sus menționat și având în vedere obligațiile impuse de art. 6 din Regulamentul (UE) 2019/2088, BT Pensia Noastră Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat 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, BT Pensia Noastră Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat 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.
- O descriere succintă a strategiilor privind momentul și modul în care trebuie exercitate drepturile de vot aferente activelor deținute în portofoliul fondului de pensii pe care îl administrează și detaliile acțiunilor întreprinse pe baza acestor strategii.

4. 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.

În cadrul Direcției 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.

4.1 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 este 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.

Pentru evaluarea riscurilor investiționale se vor avea în vedere:

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

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

- Investirea activelor Fondului pe diverse piețe;
- Diversificarea prudentă a plasamentelor portofoliului;
- Perspectivile 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;
- Monitorizarea continuă a riscului de piață - se efectuează zilnic o analiză a scăderii prețului față de costul de achiziție, cu cel puțin 10%, iar fiecare analiză va fi adusă la cunoștința Conducerii Executive și ori de câte ori este necesar, dar cel puțin trimestrial, se va stabili un Comitet de Management al Riscului. În cazul în care o acțiune din portofoliu va avea o evoluție negativă de

peste 20% comparativ cu valoarea înregistrată în trimestrul anterior, cu datele de referință 1 ianuarie, 1 aprilie, 1 iulie și 1 octombrie, în termen de 3 zile, conducătorul structurii de administrare a riscului va semnala acest fapt Directorului de Investiții și Comitetului de Management al Riscului și va solicita Directorului de Investiții efectuarea unei analize asupra deținerilor în cauză, nu mai târziu de 5 zile lucrătoare de la data semnalării. Directorul de investiții va întreprinde toate măsurile necesare cu privire la diminuarea riscurilor notificate.

5. MODIFICAREA DECLARAȚIEI PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII

În conformitate cu prevederile legale în vigoare cu privire la fondurile de pensii administrate privat, 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.

Adițional, toate modificările declarației privind politica de investiții sunt 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 calendaristice, 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, cu apariție în format letric și/sau în format digital, în termen de 5 zile lucrătoare de la comunicarea avizului de către Autoritate.

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.