

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riscurile asociate structurii de portofoliu a fondului sunt:

- Riscul de piață cu cele două componente: riscul sistemic, risc general care afectează orice tip de investiție, și riscul specific, risc legat de instrumentele unui anumit emitent.
Totodată, din punct de vedere al instrumentelor afectate, riscul de piață se poate clasifica în:
 - (i) Riscul de preț, risc asociat cu volatilitatea prețurilor acțiunilor.
 - (ii) Riscul de dobândă, risc potențial de scădere a valorii de piață a titlurilor de stat sau obligațiunilor cu venit fix datorită creșterii ratelor de dobândă.
 - (iii) Riscul valutar, reprezentând probabilitatea de a înregistra pierderi din variațiile cursului de schimb.
- Riscul de credit, fiind probabilitatea ca un emitent să nu plătească dobânda sau principalul la maturitate aferent unui titlu sau unei obligațiuni, conform condițiilor contractuale.

- Riscul de lichiditate, fiind riscul ca un activ să nu poată fi tranzacționat la prețul de piață pentru că temporar nu există interes al participanților la piață pentru a încheia tranzacția.
- Riscul operațional și alte riscuri nefinanciare.

Din punct de vedere al gradului de risc, fondul se încadrează în categoria fond de pensii private echilibrat, cu grad de risc între 10%, exclusiv și 25%, inclusiv, conform definiției acestuia din Norma privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private.

Metodele de evaluare a riscurilor investiționale

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

Procedurile de management al riscului

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

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

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

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

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

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

- Confirmarea limitelor portofoliului aflat sub administrare prin alocarea strategică a activelor și tacticile de alocare a activelor în funcție de structura cadru autorizată și adoptată, apoi verificarea de încadrare a portofoliului în limitele permise;
- Verificarea constrângerilor legale pentru portofoliu, monitorizarea portofoliului pentru încadrarea în prevederile legale, monitorizarea schimbărilor cadrului legislativ și revizuirea portofoliului în acord cu noile constrângeri;
- Verificarea constrângerilor de lichiditate pentru portofoliu, monitorizarea portofoliului pentru încadrarea în prevederile legale, monitorizarea schimbărilor cadrului legislativ și revizuirea portofoliului în acord cu noile constrângeri;
- Măsurarea riscului pentru portofoliu și verificarea încadrării lui în reglementările companiei;
- Verificarea fiecărui ordin de executat, pentru a preveni depășirea limitelor pentru portofoliu;
- Realizarea de scenarii pentru a identifica sursele de risc și cuantificarea acestuia.

Administratorul poate proteja portofoliul de investiții al fondului de pensii private împotriva riscului valutar, a riscului de dobândă și a riscului de piață, prin intermediul următoarelor instrumente financiare specifice:

- a) futures, forward, swap, opțiuni pentru acoperirea riscului de curs valutar;
- b) futures, forward, swap, opțiuni pentru acoperirea riscului de rată a dobânzii;
- c) futures și opțiuni pe acțiuni, mărfuri și metale prețioase pentru acoperirea riscului de piață.

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

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