

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

Strategia de investire a activelor, în raport cu natura și durata obligațiilor

Obiectivul Fondului de Pensii Administrat Privat NN ("**Fondul**") este creșterea pe termen lung a capitalului investit, în scopul dobândirii de către participanți a unei pensii private. Acest obiectiv va fi urmărit prin investirea într-o structură mixtă de clase de active cu profile diferite de risc și performanță, precum și prin diversificarea prudențială atât între clasele de active, cât și în interiorul acestora, în limitele prevăzute de Legea numărul 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare ("**Legea**"), de Norma ASF numărul 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu completările și modificările ulterioare ("**Norma de investiții**"), și de prospectul schemei de pensii private ("**Prospectul**").

Fondul va aborda o structură mixtă între clasele de active, în limitele Legii, ale Normei de investiții și ale Prospectului. Fondul va urmări în principal, dar fără a se limita la acestea, 3 (trei) mari clase de active: titlurile de stat, obligațiunile corporative și acțiunile cotate pe piețe reglementate.

Administrarea investițiilor Fondului se va face de către NN Pensii Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A. ("**NN Pensii SAF PAP S.A.**" sau "**Administratorul**") atât prin managementul ponderii claselor de active în funcție de condițiile generale ale piețelor financiare, cât și prin selecția activă a instrumentelor în interiorul unei clase de active.

Piețele financiare pe care investește Administratorul

Administratorul investește activele Fondului în instrumente tranzacționate pe piața primară, pe piața reglementată și pe piața secundară bancară.

Administratorul poate tranzacționa pe alte piețe, cu excepția celor prevăzute mai sus, numai în următoarele cazuri:

- a) tranzacționarea implică instrumente financiare derivate de tipul forward și swap prevăzute la art. 20 alin. (3) din Norma de investiții;
- b) tranzacționarea implică titluri de participare emise de OPCVM care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, prevăzute la art. 12 alin. (1) lit. i) din Norma de investiții;
- c) tranzacționarea implică investiții private de capital, prevăzute la art. 12 alin. (1) lit. m) din Norma de investiții;
- d) tranzacționarea implică obligațiuni municipale prevăzute la art. 12 alin. (1) lit. c) și f), obligațiuni corporative prevăzute la art. 12 alin. (1) lit. d) pct. (ii), obligațiuni emise de Banca Mondială, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții, prevăzute la art. 12 alin. (1) lit. g), și obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale prevăzute la art. 12 alin. (1) lit. h) din Norma de investiții;
- e) tranzacționarea implică acțiuni și obligațiuni emise de societățile de proiect, prevăzute la art. 12 alin. (1) lit. k) din Norma de investiții.

Structura portofoliului

Profilul de risc al Fondului este definit având în vedere prevederile Normei de investiții și ținând cont de termenele de intrare în vigoare a acestora stabilite prin aceeași Normă.

Conform metodologiei de calcul stabilită prin articolele 50 și 51 din Norma de investiții, Fondul va avea un grad de risc mediu, valoarea acestuia fiind cuprinsă între 10% (exclusiv) și 25% (inclusiv).

Administratorul Fondului are obligația să corecteze, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la gradul de risc mediu în maximum 60 de zile calendaristice de la data depășirii/scăderii pasive peste/sub limitele aferente acestui grad de risc.

În conformitate cu articolul 25 din Lege și articolul 12 din Norma de investiții, activele Fondului vor fi investite în următoarele categorii de instrumente, conform tabelului următor:

	Categoria de instrumente	Limite de variație (procente din valoarea activelor)
1.	instrumente ale pieței monetare, din care:	0% - 20%
i.	conturi de disponibilități la vedere în lei sau valute cotate, care pot fi convertite prin intermediul pieței valutare cu respectarea regimului valutar stabilit de Banca Națională a României, la instituții de credit sau la sucursale ale instituțiilor de credit autorizate să funcționeze pe teritoriul României, al 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 valute cotate, care pot fi convertite prin intermediul pieței valutare cu respectarea regimului valutar stabilit de Banca Națională a României, la instituții de credit sau la sucursale ale instituțiilor de credit autorizate să funcționeze pe teritoriul României, al 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%
iv.	acorduri reverse repo încheiate cu instituții bancare, cu respectarea art. 21 din Norma de investiții	0% - 5%
2.	titluri de stat inclusiv certificatele de trezorerie menționate la pct. 1 (iii), din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European	30% - 70%
3.	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	0% - 30%
4.	valori mobiliare admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene, aparținând Spațiului Economic European sau statelor aderente la Codurile	0% - 50%

	de liberalizare ale O.C.D.E., din care:	
i.	acțiuni și drepturi admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene, aparținând Spațiului Economic European sau statelor aderente la Codurile de liberalizare ale O.C.D.E., aparținând emitenților care îndeplinesc cel puțin condițiile de admitere la categoria standard a Bursei de Valori București;	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 state aderente la Codurile de liberalizare ale O.C.D.E., cu excepția obligațiunilor care presupun sau încorporează un instrument derivat, din care:	0% - 30%
a.	obligațiuni corporative ale emitenților din România, cu respectarea prevederilor articolului 17 din Norma de investiții	0% - 30%
b.	obligațiuni corporative ale emitenților din state membre ale Uniunii Europene, aparținând Spațiului Economic European sau statelor aderente la Codurile de liberalizare ale O.C.D.E., altele decât România, care au calificativul investment grade	0% - 30%
c.	obligațiuni corporative ale emitenților din state terțe, care au calificativul investment grade	0% - 10%
5.	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 sau pe o piață reglementată și supravegheată dintr-un stat membru O.C.D.E.	0% - 15%
6.	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 ori din state aparținând Spațiului Economic European sau pe o piață reglementată și supravegheată dintr-un stat membru O.C.D.E.	0% - 10%
7.	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%
8.	obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale, altele decât cele de la pct. 7, 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%
9.	titluri de participare emise de OPCVM, 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%
10	ETC și titluri de participare emise de fonduri de investiții alternative, 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	0% - 3%

	și supravegheată dintr-un stat membru O.C.D.E.	
11.	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%
12.	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%
13.	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, astfel: i. în procent de până la 1% din valoarea totală a activelor fondului de pensii; ii. 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 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%

Administratorul poate investi cumulativ maximum 3% din activele Fondului, în instrumentele financiare prevăzute la punctele 8, 9 și 10 din tabelul de mai sus, emise în state membre O.C.D.E., altele decât statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European.

Administratorul poate proteja portofoliul de investiții al Fondului împotriva riscului valutar, utilizând instrumente financiare derivate specifice, cu respectarea prevederilor art. 20, art. 20² și a art. 17 alineatul (3) din Norma de investiții.

Exceptând titlurile de stat, pentru toate tipurile de instrumente financiare în care investește administratorul, expunerea față de un singur emitent, sau fiecare categorie de active ale acestuia, nu poate depăși 5% din activele fondului; 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 fondului de pensii private în respectivul emitent sau în fiecare categorie de active ale acestuia, fără a depăși în total 10%, iar expunerea față de un grup de emitenți și persoanele afiliate acestora nu poate depăși 10% din activele fondului. În cazul instrumentelor financiare derivate și respectiv a operațiunilor de reverse repo, modul de calcul a acestei expuneri este descris în art. 13 alineatul (3) și respectiv alineatul (4) din Norma de investiții.

Conform Normei de investiții cu modificările și completările ulterioare, Fondul nu poate deține mai mult de:

- (i) 15% din numărul total de acțiuni emise de un emitent (luând în considerare acțiunile ordinare și cele preferențiale ale emitentului);
- (ii) 15% din acțiunile preferențiale ale unui emitent;
- (iii) 25% din titlurile de participare emise de un OPCVM sau ETF;

- (iv) 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;
- (v) 15% din acțiunile unei investiții private de capital prevăzută la art. 12 alin. (1) lit. m) din Norma de investiții.

În cazul în care în procesul de investire se produc abateri pasive de la limitele investiționale, altele decât cele aferente gradului de risc, administratorul Fondului are obligația să corecteze aceste abateri, inclusiv prin măsuri active, în maximum 30 de zile calendaristice de la data abaterii. Ca excepție, abaterile pasive de la limita de deținere de maxim 10% din obligațiunile emise ale unui singur 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, vor fi corectate în maxim 360 de zile calendaristice de la data depășirii.

Administratorul poate investi activele fondului numai în acele obligațiuni sau alte titluri de creanță ale emitenților din state aparținând Uniunii Europene sau Spațiului Economic European ori statelor terțe, respectiv ale organismelor străine neguvernamentale, care au calificativul „investment grade”. Excepție de la această restricție fac titlurile de stat emise de statul român, obligațiunile emise de autorități ale administrației publice locale, precum și obligațiunile corporative ale emitenților din România, care au garanția explicită și integrală a statului român.

Administratorul poate investi activele Fondului în obligațiuni corporative emise de emitenți din România care îndeplinesc următoarele criterii:

- au un rating minim cu o treaptă sub rating României, și niciunul din calificativele de performanță acordate de Fitch, Standard&Poor's sau Moody's nu este mai mic de BB-, BB- respectiv Ba3, sau
- sunt obligațiuni fără rating sau care au calificativul noninvestment grade, dar niciunul dintre calificativele acordate de către agențiile de rating Fitch, Standard & Poor's sau Moody's nu este mai mic de BB-, BB-, respectiv Ba3, și care îndeplinesc cumulativ următoarele criterii:

(i) acțiunile emitenților sunt admise la tranzacționare și se tranzacționează pe o piață reglementată din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European;

(ii) administratorii pot investi maximum 3% din activele fondului de pensii private;

(iii) un fond de pensii private poate deține maximum 10% din fiecare emisiune de obligațiuni.

Prin excepție de la prevederile de mai sus cu privire la emitenții din România, Administratorul poate investi activele fondului de pensii private în obligațiuni corporative fără rating sau cu calificativ insuficient, emise de persoane juridice din România, în cazul în care statul român deține, direct sau indirect, o participație de minimum 50% din capitalul social al emitentului respectiv.

În cazul abaterilor pasive de la cerințele de rating, administratorul va dispune măsurile de corecție prevăzute la art. 18 alineatele (2) și (3) din Norma de investiții.

În procesul de investire, Administratorul respectă interdicțiile privind investițiile Fondului prevăzute de Lege și de Norma de investiții (capitolul V al Normei de investiții).

Criteriile de sustenabilitate și durabilitate (Mediu, Social și Guvernanță, denumite în cele ce urmează „ESG”) ale Administratorului

Pentru a asigura performanța pe termen lung în folosul exclusiv al participanților sau, după caz, al beneficiarilor, Administratorul are așteptarea ca societățile din portofoliul de investiții al Fondului să acționeze într-un mod responsabil în raport cu toate părțile implicate.

În analiza internă a Administratorului se ia în calcul expunerea societăților în care investește la potențialele riscuri cu privire la problemele sociale, de guvernanță și de mediu. Dezideratul Administratorului este să încurajeze o transparență cât mai mare a societăților care ar trebui să prezinte în rapoartele anuale și trimestriale, riscurile asociate celor trei componente menționate mai sus.

În raportările anuale ale societăților Administratorul dorește să fie avute în vedere următoarele aspecte cu privire la principiile ESG:

- modul în care aderarea la principiile ESG va influența strategia societății pe termen mediu și lung și măsurile propuse pentru a beneficia de aceasta tendință sau pentru a evita riscurile asociate;
- identificarea foarte clară a problemelor de ESG care sunt cele mai relevante pentru activitatea societății;
- datele prezentate în rapoartele cu privire la aceste principii să fie complete, consistente, de încredere, comparabile și clare;
- să se aibă în vedere aderarea la standarde de raportare internaționale a problemelor de ESG;
- raportarea să fie în acord cu reglementările legislative la nivel european (directiva europeană cu privire la raportarea non-financiară).

Evaluarea efectului probabil al riscurilor legate de durabilitate asupra emitenților din portofoliul Fondului face parte integrantă din analiza riscurilor specifice legate de instrumentele fiecărui emitent. Această analiză se află la baza deciziei de selecție activă a instrumentelor din portofoliul Fondului, decizie prin care se optimizează randamentul așteptat raportat la riscul estimat. Rezultatul evaluării ca urmare a analizei ESG poate conduce la decizia internă a Administratorului de a exclude anumiți emitenți din universul investițional al Fondului.

Riscurile asociate structurii de portofoliu propuse

Riscurile asociate structurii de portofoliu propuse sunt:

Riscul de piață: este riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuații nefavorabile ale ratelor de dobândă, ale cursului de schimb sau ale altor prețuri de piață;

Riscul de concentrare: este 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: este riscul de pierdere care rezultă din fluctuații ale bonității emitenților de valori mobiliare, contrapartidelor și oricăror debitori față de care este expus Fondul;

Riscul de lichiditate - riscul ca Fondul să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele în disponibilități bănești în vederea stingerii obligațiilor;

Riscul operațional - riscul de pierdere aferent unor procese interne inadecvate sau disfuncționale, personalului, sistemelor, proceselor și mediului extern, inclusiv riscul aferent tehnologiei informatice și de procesare inadecvată din punctul de vedere al administrării, integrității, infrastructurii, controlabilității și continuității, precum și riscurile aferente externalizării activității;

Riscul actuarial - riscul care decurge din folosirea unor metode actuariale de evaluare și/sau ipoteze inadecvate;

Riscul reputațional - riscul de pierdere determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii Fondului de către participanți, potențiali participanți, contrapartide, acționari, investitori, autorități de supraveghere și altele similare;

Riscul de conformitate - riscul ca administratorul să fie sancționat pentru nerespectarea actelor normative, a reglementărilor sale interne și a codurilor de conduită stabilite de piețe sau industrie, aplicabile activității sale, fapt care poate cauza acestuia și/sau Fondului pierderi financiare ori afectarea reputației;

Fondul comportă un grad de risc mediu, în conformitate cu art. 50 alineat (4) din Norma de investiții.

Administratorul abordează un stil de investiții compatibil cu obiectivele de risc ale Fondului și aplică reguli de diversificare prudentă a activelor Fondului, în vederea evitării dependenței excesive de un activ sau emitent. În plus, diversificarea portofoliului fondului contribuie în general la o scădere a volatilității acestuia prin reducerea riscului specific.

Administratorul utilizează un sistem informatic de administrare a activelor, care controlează limitele de expunere pe toate instrumentele, astfel încât apropierea de limitele interne, limitele din Prospect și cele din Lege este monitorizată și semnalată.

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

Analiza oportunităților de investiții este efectuată de Managerii de Portofoliu, angajați ai Administratorului, responsabili pentru instrumentele cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative și instrumente ale pieței monetare) și pentru investițiile în acțiuni și alte valori mobiliare similare. Persoana responsabilă de luarea deciziilor este Directorul de Investiții. În baza analizelor se întocmesc documentele pe care Directorul de Investiții le utilizează pentru fundamentarea strategiei de investiții pe care o prezintă în cadrul Comitetului de Investiții.

În final, orice tranzacție efectuată este semnată cu cel puțin 2 (două) semnături autorizate, în conformitate cu regulile stabilite prin Regulamentul de Organizare și Funcționare (ROF) al societății și cu Lista de Semnături Autorizate. Persoana responsabilă cu investirea în cadrul NN Pensii SAFRAP S.A. este Directorul de Investiții.

Conform Regulamentului de Organizare și Funcționare al Societății, Consiliul de Administrație aprobă organigrama, prin care se asigură că la nivelul Societății există o structură organizatorică transparentă și adecvată și o alocare și separare corespunzătoare a atribuțiilor și responsabilităților. Directorul de Investiții este desemnat de către Conducerea Executivă, iar conform organigramei Societății, raportează pe linie ierarhică Directorului General.

Informațiile specifice privind rolurile și responsabilitățile persoanelor menționate anterior în luarea deciziilor de investire sunt detaliate în reglementări interne precum mandatul de investiții al Fondului, Guvernanța Comitetului de Investiții, Guvernanța Comitetului de Risc Financiar, precum și procedurile specifice activității de investire a activelor Fondului.

Metodele de evaluare a riscurilor investiționale

Administratorul are reglementări proprii, consecvente cu principiile grupului din care face parte, privind calitatea activelor achiziționate și a partenerilor de tranzacționare și administrarea maturităților investițiilor, cu respectarea prevederilor legale.

De asemenea, procedurile și controalele interne ale departamentelor de risc, investiții și financiar conduc la minimizarea riscului operațional și a altor riscuri nefinanciare.

Metoda de revizuire a principiilor de investiții

Consiliul de Administrație al Societății decide politica de investiții a Fondului de Pensii Administrat Privat NN.

Declarația privind politica de investiții va fi revizuită și completată de Administrator ori de câte ori intervine o schimbare importantă în politica de investiții sau cel puțin o dată la 3 (trei) ani, cu acordul Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), informând participanții cu privire la noua politică investițională.

Politica de investiții poate fi schimbată în condițiile Legii și ale normelor emise în aplicarea acesteia.

Administrator

Gerke Anno Witteveen
Director General

Dan Valentin Gheorghe
Director Investiții