

Aprobat in sedinta CA din 20/01/2010

DECLARAȚIE PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII

SIF MOLDOVA SA BACAU

SCOP ȘI OBIECTIVE

Politica de investiții este componenta strategică prin care Consiliul de Administrație (CA) al Societății de Investiții Financiare (SIF) „Moldova” SA din Bacău urmărește maximizarea activelor patrimoniale pe termen lung, în condiții prudențiale, prin diversificarea optimă a instrumentelor financiare, în interesul acționarilor proprii.

În procesul de investiții se urmăresc trei etape de optimizare privind alocarea resurselor proprii:

- *alocarea strategică*, pe baza principiului conform căruia valoarea fundamentală a activelor și pasivelor patrimoniului emitentului de instrumente financiare este confirmată de piață pe termen lung;
- *alocarea tactică*, pe baza restricțiilor definite de alocarea strategică și în concordanță cu așteptările pe termen mediu (până la un an) ale acționarilor;
- *alocarea operațională*, derivată din alocarea tactică, pe baza variațiilor pe termen scurt (până la trei luni) ale instrumentelor financiare de pe piața de capital.

Pentru alocarea resurselor de investiții, conducătorii efectivi și directorii executivi vor avea în vedere următoarele elemente:

- prognozele economice și financiare ale sistemului macroeconomic și ale pieței de capital;
- rezultatele cercetărilor pieței de capital care conduc spre o combinație optimă a instrumentelor financiare în portofoliul societății;
- analizele fundamentale și analizele tehnice realizate în timp real de către analiștii financiari și firmele specializate, prin rețeaua de comunicare internet;
- analizele specifice, pe emitenți de instrumente financiare, realizate de proprii specialiști.

Investițiile financiare urmăresc asigurarea securității, calității și profitabilității patrimoniului Societății de Investiții Financiare „Moldova” SA din Bacău.

RISCURILE INVESTIȚIONALE

Principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investițiile sunt:

- a) *Riscul de piață* care este un risc general ce afectează orice tip de investiție. Tendința prețurilor valorilor mobiliare este determinată în general de evoluția piețelor financiare și de situația economică a emitenților, care sunt ei înșiși afectați de situația generală a economiei globale și de condițiile economice și politice existente în țările în care operează. Acest risc vizează trei componente:
- riscul de preț - este riscul că valoarea unui instrument financiar să fluctueze ca rezultat al schimbării prețurilor pieței, chiar dacă aceste schimbări sunt cauzate de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora, sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață;
 - riscul ratei dobânzii la valoarea justă - este riscul că valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață ale dobânzii;
 - riscul de schimb valutar - valoarea în lei a investițiilor poate fi afectată de ratele de schimb valutar pentru activele deținute în alte monede. Chiar dacă valoarea activelor respective crește în moneda de bază, valoarea acestora exprimată în lei poate să scadă dacă moneda respectivă se depreciază în raport cu leul.

Termenul "risc de piață" încorporează nu numai potențialul de pierdere, dar și cel de câștig. Fluctuația pieței poate conduce atât la pierderi cât și la câștiguri în favoarea acționarului.

- b) *Riscul specific (nesistematic)* risc legat de instrumentele unui anumit emitent. În paralel cu trendurile generale de pe piețele financiare, evenimente care afectează specific un emitent pot afecta valoarea investițiilor. Diversificarea poate reduce riscul specific, dar nici chiar o selecție foarte prudentială a investițiilor nu îl poate elimina în totalitate.
- c) *Riscul de credit* - este posibilitatea ca pentru un titlu sau o obligațiune să nu se plătească dobânda sau principalul la termen, conform condițiilor contractuale. Riscul dat depinde de calitatea activelor deținute. Reflectând un risc de credit mai mare, activele de calitate mai scăzută oferă randamente superioare activelor cu o calitate mai ridicată.
- d) *Riscul de lichiditate* - (numit și riscul de finanțare), este riscul ca o entitate să întâlnească dificultăți în procurarea fondurilor necesare pentru îndeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare. Riscul de lichiditate poate rezulta din incapacitatea de a vinde repede un activ financiar la o valoare apropiată de valoarea sa justă.
- e) *Riscul ratei dobânzii* la fluxul de trezorerie - este riscul ca fluxurile de trezorerie viitoare să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață ale dobânzii.
- f) *Riscul modificării legislației* - reprezintă posibilitatea ca legislația cu relevanță pentru activitatea desfășurată de Administrator să se modifice astfel încât să producă efecte negative asupra profitabilității investiționale. Administratorul nu poate avea nicio influență asupra unui astfel de risc.

PROCESUL DE MANAGEMENT AL RISCULUI

Politica de investiții va respecta regulile prudențiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile.

Principiile de management al riscurilor vizează procese de gestiune în mod activ ale riscului aplicând proceduri specifice de identificare, evaluare, măsurare și controlul riscurilor, pentru a oferi o asigurare rezonabilă în ceea ce privește îndeplinirea obiectivelor societății, urmărind un echilibru constant între risc și profitul așteptat.

Procesul de management al riscului va urmări:

- identificarea și evaluarea riscurilor semnificative care pot avea un impact major în atingerea obiectivului investițional
- dezvoltarea activităților care să contracareze riscul identificat
- adaptarea politicilor de management al riscurilor la evoluțiile financiare ale pieței de capital
- monitorizarea performanțelor și îmbunătățirea eficacității procedurilor de management al riscului
- eventuale revizuri ale deciziilor de investiții în corelație cu evoluția pieței de capital
- respectarea legislației în vigoare

Se utilizează metode specifice de verificare și control ale riscului, cum ar fi aplicarea de sisteme de autorizare a tranzacțiilor și implementarea limitelor de tranzacționare, ambele realizate pe baze ierarhice și/sau operaționale.

În conformitate cu teoria modernă a portofoliului, riscul nu poate fi complet eliminat, însă poate fi gestionat și redus.

RESTRIȚII GENERALE ALE INVESTIȚIILOR

Domeniul principal de activitate al societății este efectuarea de investiții financiare care, în conformitate cu prevederile legale, se concretizează în:

- a. administrarea și gestionarea instrumentelor financiare, instrumentelor financiare derivate și altor instrumente calificate astfel prin reglementările CNVM
- b. administrarea și gestionarea de acțiuni/obligațiuni și alte drepturi ce decurg din acestea la societățile netranzacționate sau închise
- c. alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare

Restricțiile investiționale reglementate la nivelul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM), prevăd pentru categoria Alte Organisme de Plasament Colectiv

(AOPC), *cu o politică de investiții diversificată*, posibilități de investiție în toate categoriile de active menționate în Regulamentul CNVM nr. 15/2004 la art. 101 alin. (1) și art. 102 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, precum și în activele menționate la art.187 lit. a) și b), cu întrunirea următoarelor condiții:

- a) nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, neadmise la tranzacționare;
- b) nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, menționate la art. 101 alin. (1) lit. a) și b) din Legea nr.297/2004. Limită de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția că valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de un AOPC în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale. Această limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate încheiate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudentiale;
- c) nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup, iar în cazul grupului din care face parte Societatea de Administrare a Investițiilor (S.A.I.) această limită este de 40%;
- d) expunerea la riscul de contra parte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele sale, indiferent de contra partea tranzacției;
- e) valoarea conturilor curente și a numerarului să se încadreze în maximum 10% din activele sale. Această limită poate fi depășită până la maximum 30% cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 30 de zile. Prevederile art. 164 alin. (2) cu privire la Organismele de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare (OPCVM) se aplică în mod corespunzător în cazul *AOPC cu o politică de investiții diversificată*.
- f) nu poate să constituie și să dețină depozite bancare reprezentând mai mult de 30% din activele sale la aceeași bancă;
- g) expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului său net;
- h) nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în titluri de participare ale AOPC.
- i) un AOPC cu o politică de investiții diversificată nu poate efectua vânzări în lipsă.

AOPC cu o politică de investiții diversificată va ține cont în calculul limitelor de deținere de excepțiile de deținere permise de legislația în vigoare. Abaterile de la limitele investiționale prevăzute de legislația în vigoare vor fi corectate în conformitatea prevederilor legale în maximum 90 de zile.

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

Procedurile și controalele interne ale SIF „Moldova” conduc la minimizarea riscului operațional și a altor riscuri ne financiare. Nivelul de risc la nivelul portofoliului este corelat cu obiectivele privind randamentul acestuia.

ALTE INFORMAȚII RELEVANTE

Politica de investiții este riguros monitorizată de CA și organismele specializate de audit, în conformitate cu reglementările legale. Pe baza concluziilor și opiniilor formulate CĂ va revizui și completa declarația privind politica de investiții ori de câte ori survin schimbări importante în piața de capital sau cel puțin o dată la doi ani.

Rezultatele operațiunilor investiționale sunt comunicate periodic/punctual (după caz) acționarilor, în conformitate cu cerințele de raportare legale.

Investițiile financiare se vor realiza pe piața de capital din România, țările Uniunii Europene și în alte state terțe.