

Declarație privind politica de investiții
Fondul de Pensii Facultative STABIL
– gradul de risc al fondului: **MEDIU** –

elaborată de
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.

În prezentul document termenii și expresiile folosite au următoarele semnificații:

Comisia sau CSSPP – Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private din România
Administrator sau Societatea – Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. (Generali SAFPP S.A.), societate organizată în sistem dualist în conformitate cu Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare și autorizată de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private din România pentru Administrarea fondurilor de pensii facultative;

Consiliul de Supraveghere – Consiliul de Supraveghere al Generali SAFPP S.A., constituit în conformitate cu Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare și în conformitate cu Actul Constitutiv al Generali SAFPP S.A.;

Directorat – Directoratul Generali S.A.F.P.P. S.A., constituit în conformitate cu Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare și în conformitate cu Actul Constitutiv al Generali S.A.F.P.P. S.A., compus din persoane autorizate individual de către Comisie;

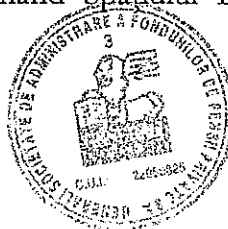
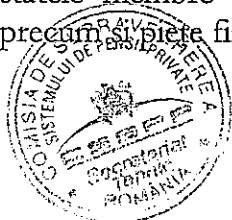
Fond – Fondul de Pensii Facultative STABIL;

Prospectul Schemei Fondului de Pensii - Prospectul Schemei de pensii facultative al Fondului de Pensii Facultative STABIL;

Deasemeni, termenii și expresiile folosite au semnificațiile prevăzute în Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare, și în normele emise de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private din România cu privire la fondurile de pensii facultative.

A. Strategia de investire a activelor Fondului în raport cu natura și durata obligațiilor:

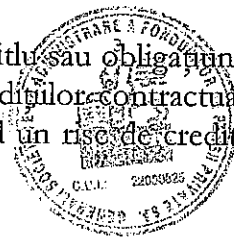
- (1) Scopul Fondului îl constituie colectarea și investirea în interesul participanților a contribuțiilor acestora în vederea asigurării unei pensii, distinctă și care suplimentează pensia acordată de sistemul public.
- (2) Principalul obiectiv al Fondului îl reprezintă conservarea, gestionarea și creșterea valorii capitalului investit (contribuțiile participanților) prin investirea prudentială a activelor Fondului în folosul exclusiv al participanților.
- (3) Ținta principală a politicii investiționale a Fondului este creșterea în termeni reali a activelor conturilor participanților la fond prin obținerea unor randamente proporționale cu gradul de risc Mediu al Fondului. În scopul atingerii obiectivelor Fondului, Societatea va gestiona activele Fondului conform unei strategii investiționale active bazată pe utilizarea potențialului piețelor financiare autohtone și internaționale. Piețele financiare în care vor fi investite activele Fondului sunt piețele reglementate și supravegheate din România, din statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, precum și piețe financiare din alte state terțe.



- (4) În scopul gestionării activelor Fondului, Societatea elaborează anual strategia de alocare a activelor ce are la bază alocarea optimă a activelor pe clase de active ce vor satisface obiectivele de rentabilitate și risc în conformitate cu Prospectul schemei fondului de pensii facultative STABIL.
- (5) Strategia investițională a Fondului și principiile investiționale implementate de Administrator vor urmări o abordare proactivă a riscurilor prin identificarea, prevenirea și limitarea acestora înainte ca evenimentele generatoare să aibă loc, precum și prin predefinirea unor soluții tehnice, operaționale și financiare specifice, în vederea minimizării/prevenirii eventualelor pierderi.
- (6) Politica de investiții a Fondului va urmări diversificarea plasamentelor atât din punct de vedere al tipurilor de plasament, cât și al emitenților de valori mobiliare, avându-se în vedere, în mod constant, menținerea unui grad de lichiditate corespunzător obligațiilor asumate de fond.

B. Metode de evaluare a riscurilor investiționale:

- (1) Investițiile din portofoliu sunt influențate atât de evoluția generală a economiei și a pieței financiare, fiind expuse la riscuri generate de fluctuațiile prețurilor, la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitenților instrumentelor financiare în care se investește, cât și expuse la riscul politic, ce influențează întreg mediul legislativ al sistemului de pensii facultative.
- (2) Riscurile incidente investițiilor din portofoliul fondului sunt următoarele :
 - (a) **Riscul de piață:** acesta este un risc general care afectează orice tip de investiție. Evoluția prețurilor valorilor mobiliare este determinată, în general, de trendurile 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 nu poate fi redus prin diversificare. În țări emergente ca România, riscul de piață este relativ mare.
Pentru evaluarea riscului de piață, asociat acțiunilor din portofoliu, se folosește metoda Value-at-Risk, ce calculează pierderea maximă posibilă așteptată a portofoliului, într-un interval de timp dat, la un anumit interval de încredere.
 - (b) **Riscul specific:** este riscul 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 îndepărta în totalitate. Administratorul investeste maxim 5% din activele fondului într-un singur emitent și maxim 10% din active într-un grup de emitenți și persoanele afiliate acestora.
 - (c) **Riscul de rată a dobânzii:** este riscul potențial de declin al valorii de piață a titlurilor și obligațiunilor cu venit fix datorită creșterii ratelor de dobândă.
 - (d) **Riscul de curs valutar** este generat de fluctuațiile de pe piața valutară și are ca efect scăderea valorii în echivalent lei a activelor denominate în monede străine, în cazul aprecierii monedei naționale față de monedele respective.
 - (e) **Riscul de credit:** reprezintă riscul ca pentru un titlu sau obligațiune să nu se plătească dobânda sau principalul la termen, conform condițiilor contractuale. Riscul de credit depinde de calitatea activelor deținute. Reflectând un risc de credit mai mare, activele



[Signature] 2

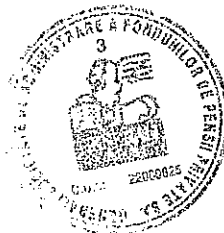
de calitate mai scăzută oferă randamente superioare activelor cu o calitate mai ridicată. Administratorul investește activele Fondului numai în acele obligațiuni ori alte titluri de creanță care au calificativul investment grade, cu excepția titlurilor de stat emise de statul român, a obligațiunilor emise de autorități ale administrației publice locale și a obligațiunilor corporatiste ale emitenților din România.

- (f) **Riscul de downgrade** reprezintă posibilitatea ca ratingul de credit al unui activ/emitent să fie coborât de către o instituție de rating. Acest fapt are drept consecință scăderea prețului instrumentului cu venit fix ca urmare a creșterii randamentului solicitat pentru acesta.
 - (g) **Riscul de decontare** reprezintă riscul ca o contraparte să nu își îndeplinească obligația de livrare a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora în conformitate cu termenii tranzacției efectuate, după ce contrapartea sa și-a îndeplinit obligația de livrare a banilor/instrumentelor financiare conform înțelegerii.
 - (h) **Riscul de lichiditate** este riscul asociat activelor din portofoliu care nu pot fi tranzacționate pe piață suficient de rapid încă să fie prevenite sau diminuate pierderile portofoliului.
 - (i) **Riscul de concentrare** reprezintă riscul de a suferi pierderi din distribuția neomogenă a expunerilor față de contrapartide, din efecte de contagiune între debitori sau din concentrare sectorială (pe industrii, regiuni geografice, etc)
 - (j) **Riscul politic** afectează orice tip de investiție și întreg mediul legislativ al sistemului pensiilor private. Evoluția situației politice poate influența în mod esențial parametrii pe care Legea și Normele Comisiei le-au stabilit pentru funcționarea sistemului de pensii private.
- (3) În cazul instrumentelor cu venit fix, pentru evaluarea riscului de neplată, riscului de credit, riscului de downgrade se efectuează o analiză a emitenților ce presupune examinarea situațiilor financiare, a evaluărilor externe ale acestora (agențiile de rating), precum și a documentelor de emisiune, cu scopul evaluării capacitații de plată a emitentului. De asemenea, în vederea cuantificării riscului de rată a dobânzii în cazul instrumentelor cu venit fix, se analizează sensibilitatea acestora, cu ajutorul indicatorilor de durată și convexitate.
- (4) Instrumentele financiare derivate sunt utilizate în scop de hedging, pentru protejarea portofoliului de investiții împotriva riscului valutar.

C. Procedurile de management al riscului:

- (1) Obiectivele procedurii interne de management al riscului vor fi, în principal, determinarea unei structuri optime a soluțiilor de management al riscurilor precum și stabilirea unei politici de gestionare și monitorizare permanentă a acestora. Strategia de management al riscului implementată de Societate va avea în vedere protecția față de riscurile specifice asociate schemei de pensii a fondului, prin utilizarea tehnicilor și metodelor investiționale specifice permise de legislația în vigoare.

D. Metode de revizuire a regulilor de investire:



Just 3

- (1) Obiectivele de investiții și politica investițională a Fondului vor putea fi modificate de Directoratul Societății, cu respectarea prevederilor legale, ori de câte ori acest lucru se impune cu necesitate prin prisma evoluțiilor nefavorabile din piețele financiare unde sunt tranzacționate o parte din sau toate activele fondului.
- (2) În cazul apariției unor evoluții nefavorabile, neașteptate sau neanticipate în valorile de piață ale portofoliului de active al Fondului de pensii, Administratorul va lua toate măsurile posibile și necesare pentru conservarea valorii activelor Fondului, luându-se în considerare atât tendințele de evoluție viitoare ale piețelor financiare, cât și utilizarea instrumentelor derivate într-o manieră prudentă, menite să reducă riscul investițional și să faciliteze un management al portofoliului eficient.
- (3) Administratorul revizuieste 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 Comisiei, informând participanții referitor la noua politică investițională. Informarea participanților asupra modificărilor operate la declarația privind politica de investiții se realizează prin publicarea anunțului prin care face cunoscută modificarea declarației privind politica de investiții pe pagina proprie de web a Administratorului, concomitent cu publicarea anunțului într-un cotidian de circulație națională, după obținerea aprobării Comisiei, în condițiile și termenele prevăzute de normele în vigoare.

E. Persoanele responsabile de luarea deciziilor și realizarea investițiilor, proceduri pentru luarea deciziilor :

- (1) În cadrul structurii organizatorice interne a Administratorului, directorul Direcției Investiții este persoana responsabilă cu investirea și are următoarele atribuții principale:
 - (a) organizarea și coordonarea activității Direcției de Investiții;
 - (b) asigurarea investirii activelor, cu respectarea limitelor prevăzute de lege și a celor stabilite prin Prospectul schemei fondului de pensii;
 - (c) asigurarea diversificării portofoliului Fondului în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate;
 - (d) efectuarea de analize prealabile investirii asupra riscului de investiție a costurilor implicate și a lichidității fiecărui instrument financiar;
 - (e) asigurarea dezvoltării de politici și proceduri adecvate privind analiza oportunităților investiționale și a plasării activelor precum și respectarea reglementărilor prudentiale;
 - (f) asigurarea informării Directoratului/Consiliului de Supraveghere asupra problemelor și evoluțiilor semnificative care ar putea influența profilul de risc al Fondului;
 - (g) stabilirea de sisteme de raportare detaliate și oportune către Directorat/Consiliul de Supraveghere care să permită acestora să efectueze o evaluare corectă a activității desfășurate;
- (2) Directorul Direcției Investiții este dl. Cosmin Cătălin Gligor și a fost autorizat de către C.S.S.P.P. cu Decizia nr. 197/22.11.2011.

F. Garanții :

- (1) Autorizarea de către Comisie a prezentei declarații privind politica de investiții a Fondului nu implică în niciun fel aprobarea, evaluarea sau garantarea de către Comisie a calității plasamentului în instrumente financiare și nu reprezintă o garanție pentru realizarea obiectivelor investiționale ale Fondului.

