

**DECLARAȚIE PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII
A FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT ARIPI**

Gradul de risc al fondului: **RIDICAT**

elaborată de

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



22 FEB. 2016



1 | Page

A. DISPOZITII GENERALE

În prezentul document termenii și expresiile folosite au următoarele semnificații:

Autoritatea sau ASF – Autoritatea de Supraveghere Financiară;

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 Societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare și autorizată de Autoritate pentru Administrarea fondurilor de pensii private;

Consiliul de Supraveghere – Consiliul de Supraveghere al Generali SAFPP S.A., constituit în conformitate cu Legea Societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare și în conformitate cu Actul Constitutiv al Generali SAFPP S.A., format din trei persoane autorizate individual de către Autoritate;

Directorat – Directoratul Generali S.A.F.P.P. S.A., constituit în conformitate cu Legea Societăților nr. 31/1990, 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 Autoritate;

Fond – Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI;

Prospectul – Prospectul schemei de Pensii Private pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Deasemenea, termenii și expresiile folosite au semnificațiile prevăzute în Legea nr. 411/2004 privind pensiile administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și în normele emise de Autoritate cu privire la fondurile de pensii administrate privat.

B. 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 investionale a Fondului va fi creșterea în termeni reali a activelor conturilor participanților la Fond prin obținerea unor randamente proporționale cu gradul de risc ridicat al Fondului. În scopul atingerii obiectivelor Fondului, Administratorul va gestiona activele Fondului



22 FEB. 2016



conform unei strategii investiționale active bazată pe utilizarea adecvată a potențialului piețelor financiare autohtone și internaționale.

(4) În scopul gestionării activelor Fondului, Administratorul 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 Fondului.

(5) Administratorul investește activele Fondului în instrumente tranzacționate pe piața primară, pe piața reglementată, pe piața secundară bancară și pe alte piețe permise de cadrul legal aplicabil.

(6) În vederea administrării riscurilor asociate tranzacționării în afara pieței reglementate a obligațiilor municipale și corporative precum și a instrumentelor financiare derivate cu scopul de a proteja portofoliul de investiții al Fondului împotriva riscului valutar, Administratorul are prevăzut în cadrul procedurii de administrare a riscurilor prevederi ce impun respectarea cel puțin a următoarelor criterii: criteriile generale de alegere a contrapartidei, criteriile pentru determinarea prețului, criteriile pentru determinarea lipsei lichidității instrumentului financiar sau instrumentului financiar derivat pe piața reglementată pe care acesta este admis la tranzacționare.

(7) Administratorul dispune de proceduri interne care au ca scop identificarea, monitorizarea și gestionarea conflictelor de interese astfel încât interesul Fondului să primeze. Astfel că, Administratorul și/sau Directorul de Investiții nu primește nici o remunerație, reducere sau beneficiu nepeculiar pentru a tranzacționa cu o anumită contraparte respectând prevederile referitoare la conflictul de interese reglementat de procedurile interne și reglementările legale în vigoare.

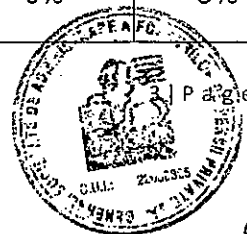
(8) Tranzacțiile cu obligațiuni municipale, prevăzute la art. 12 alin. 1 lit. c) și f) din Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare și obligațiuni corporatiste, prevăzute la art. 12 alin. 1 lit. d) pct ii) din Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare, precum și cu instrumente financiare derivate în afara pieței reglementate se realizează numai în baza deciziei Directorului de Investiții, adoptată pentru fiecare tranzacție în parte și fundamentată în scris, și care va conține cel puțin detaliile referitoare la stabilirea contrapartidei, a prețului tranzacției și a lipsei lichidității instrumentului financiar pe piața reglementată pe care acesta este admis la tranzacționare și a activului suport.

(9) Activele Fondului sunt investite în instrumente financiare cu o structură mixtă a claselor de active, în limitele Legii și Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare, prin tranzacționarea de instrumente financiare pe piețe financiare reglementate, cu respectarea următoarelor limite pentru fiecare instrument:

Instrumente financiare	limita minimă	limita maximă
a) instrumente ale pieței monetare, din care	0%	20%
i) conturi în lei sau valuta liber convertibilă la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau spațiului Economic European	0%	5%



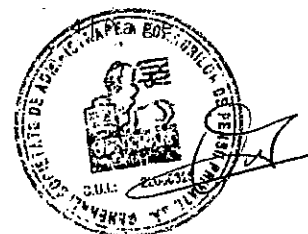
22 FEB. 2016



ii) depozite în lei sau valută liber convertibilă, la banci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau Spațiul Economic European	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	0%	5%
b) titluri de stat, inclusiv certificate de trezorerie menționate la lit. a) pct (iii) din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European	15%	70%
c) 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, state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European	0%	30%
d) 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, din care:	0%	50%
i) acțiuni și drepturi admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European	0%	50%
ii) obligațiuni corporatiste, cu excepția obligațiilor care presupun sau încorporează un instrument derivat	0%	30%
e) titluri emise de state terțe, admise la tranzacționare și care sunt tranzacționate pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau 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 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%
h) obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale, altele decât cele menționate la lit.g), admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România ori din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European	0%	5%
i) titluri de participare emise de OPCVM, inclusiv ETF, din România sau din state membre ale Uniunii Europene	0%	5%
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	0%	3%



22 FEB. 2016



(10) 1. Expunerea față de un singur emitent nu poate depăși 5% din activele Fondului, iar expunerea față de un grup de emitenți și persoane afiliate acestora nu poate depăși 10% din activele Fondului.

2. Limitele se referă la toate tipurile de investiții permise de Lege și de Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare, inclusiv conturi, depozite bancare, instrumente financiare derivate și operațiuni reverse-repo, cu excepția titlurilor de stat.

3. Expunerea față de un emitent în cazul instrumentelor derivate este reprezentată de valoarea de piață a acestora în cazul instrumentelor financiare derivate cu decontare în fonduri și de valoarea noționalului în cazul instrumentelor financiare derivate cu decontare cu livrare.

4. Expunerea față de un emitent în cazul operațiunilor reverse-repo este reprezentată de valoarea dobânzii acumulate.

5. Fondul nu poate deține mai mult de:

- (a) 10% din numărul total de acțiuni emise de un emitent, urmând ca în calculul acestui procent să intre atât acțiunile ordinare, cât și acțiunile preferențiale;
- (b) 10% din acțiunile preferențiale ale unui emitent;
- (c) 25% din titlurile de participare emise de un OPCVM, ETF, AOPC de tip fond închis de investiții sau ETC;
- (d) 10% din obligațiunile unui emitent, cu excepția titlurilor de stat.

C. METODE DE EVALUARE A RISCURILOR INVESTIȚIONALE

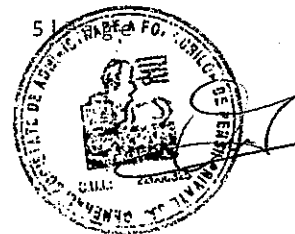
(1) Investițiile din portofoliu sunt influențate atât de evoluția generală a economiei și a pieței financiare, fiind expuse la riscuri generate de fluctuațiile prețurilor: riscul de piață, riscul de rata a dobânzii, riscul valutar, riscul de poziție, etc.; la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitenților instrumentelor financiare în care se investește: riscul de credit, riscul de downgrade, riscul de neplată, riscul de lichiditate, riscul de concentrare; cât și expuse la riscul politic ce influențează întreg mediul legislativ al sistemului de pensii private.

(2) Pentru evaluarea riscului de piață asociat acțiunilor din portofoliu se folosește metoda Value-at-Risk, ce calculează pierderea maxim posibilă așteptată a portofoliului, într-un interval de timp dat, la un anumit interval de încredere.

(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 (agentile de rating), precum și a documentelor de emisiune, cu scopul evaluării capacității 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 indicatoriilor de durată și convexitate.



22 FEB. 2016



(4) Pentru protejarea portofoliilor de investiții ale Fondului împotriva riscului valutar, se folosește hedging-ul cu instrumente financiare derivate.

D. PROCEDURI DE MANAGEMENT AL RISCULUI

(1) 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 aiba loc, precum și prin predefinierea unor soluții tehnice, operaționale și financiare specifice în vederea minimizării/prevenirii eventualelor pierderi.

(2) Politica de investiții a Fondului va urmări diversificarea plasamentelor atât din punct de vedere al tipurilor de plasament cât și al emitentilor de valori mobiliare, avându-se în vedere în mod constant menținerea unui grad de lichiditate corespunzător obligațiilor asumate de Fond.

(3) Obiectivele procedurii interne de management al riscului sunt, în principal, determinarea unei structuri optime a soluțiilor de management al riscurilor precum și stabilirea unei politici de gestionare și monitorizare permanentă a acestora.

(4) Strategia de management a riscului implementată de Administrator are 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.

(5) Măsuri stabilite de Administrator pentru administrarea riscului:

- (i) adoptarea de tehnici, instrumente și metode specifice identificării și evaluării riscurilor investiționale;
- (ii) stabilirea unor criterii de alegere a contrapartidelor în derularea tranzacțiilor;
- (iii) stabilirea unor criterii pentru determinarea prețului de tranzacționare în afara piețelor reglementate pentru obligațiuni municipale, corporative precum și instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar;
- (iv) stabilirea unor criterii pentru determinarea lipsei lichidității instrumentului financiar pe piața reglementată pe care acesta este admis la tranzacționare;
- (v) orice alte criterii care pot conduce la tranzacționarea în interesul participanților.

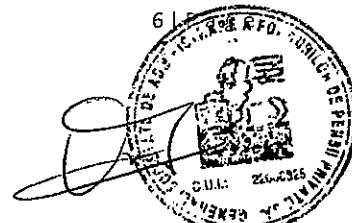
E. METODE DE REVIZUIRE A PRINCIPIILOR DE INVESTIȚII

(1) Obiectivele de investiții și politica investițională a Fondului vor putea fi modificate de Administrator, în condițiile legii și ale normelor emise în aplicarea acestora, ori de câte ori acest lucru se impune cu necesitate prin prisma evoluțiilor nefavorabile din piețele financiare unde sunt tranzacționate o parte sau toate activele Fondului.

(2) În cazul apariției unor evoluții nefavorabile, neașteptate sau neanticipate în valorile de piață ale portofoliului de active al Fondului, Administratorul va lua toate măsurile posibile și necesare pentru conservarea valorii activelor Fondului luându-se în considerare atât tendințele de evoluție viitoare ale



22 FEB. 2016



piețelor financiare cât și utilizarea instrumentelor derivate într-o manieră prudentă, menite să reducă riscul valutar 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 Autorității, informând participanții referitor la noua politică investițională.

(4) Informarea participanților asupra modificărilor operate la declarația privind politica de investiții se realizează prin publicarea acestora pe pagina de internet a Administratorului concomitent cu publicarea unui anunț în cel puțin un cotidian de circulație națională, după obținerea aprobării Autorității, potrivit prevederilor legale aplicabile.

F. PERSOANELE RESPONSABILE DE LUAREA DECIZIILOR ȘI REALIZAREA INVESTIȚIILOR, PROCEDURILE PENTRU LUAREA DECIZIILOR

(1) În cadrul structurii organizatorice interne a Administratorului, Directorul de Investiții este persoana responsabilă cu investirea și are următoarele atribuții principale:

- (a) să organizeze activitatea Direcției de Investiții;
- (b) să asigure investirea activelor, cu respectarea limitelor prevăzute de lege și a celor stabilite prin Prospect;
- (c) să asigure diversificarea portofoliului Fondului în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate;
- (d) să efectueze analize prealabile investirii asupra riscului de investiție și a costurilor implicate și a lichidității fiecărui instrument financiar;
- (e) să asigure dezvoltarea de politici și proceduri adecvate privind analiza oportunității lor investiționale și a plasării activelor Fondului;
- (f) să asigure respectarea reglementărilor prudentiale;
- (g) să asigure informarea Directoratului/Consiliului de Supraveghere asupra problemelor și evoluțiilor semnificative care ar putea influența profilul de risc al Fondului;
- (h) să stabilească sisteme de raportare detaliate și oportune către Directorat/Consiliul de Supraveghere care să permit acestora să efectueze o evaluare corectă a activității desfășurate.

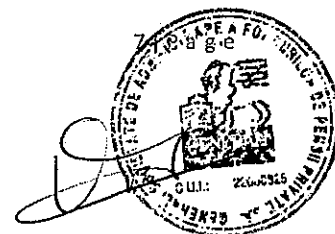
(2) Tranzacțiile efectuate în numele Fondului se efectuează prin semnarea documentației necesară de către două persoane, respectiv: Directorul de Investiții și un Membru al Directoratului societății, de regulă Directorul Financiar și Investiții.

(3) Directorul de Investiții este dl. Cosmin Cătălin Gligor, autorizat individual de Autoritate cu Decizia nr. 197/22.11.2011.

(4) În lipsa Directorului de Investiții, pe perioada absenței, responsabilitățile acestuia revin dnei. Anne-Marie Mancas - Membru Directorat, autorizată individual de Autoritate prin Decizia nr. 70/07.04.2011.



22 FEB. 2016



G. GARANȚII

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

Forma actualizată conform Deciziei Autorității de Supraveghere Financiară nr. _____ / _____ 2015



22 FEB. 2016

