

**Declaratie privind politica de investitii  
a fondului administrat privat Arip**  
– gradul de risc al fondului: *ridicat* –

elaborata de societatea de pensii  
**„Generali Societate de Administrare a Pensiiilor Private SA”**

In prezentul document termenii si expresiile folosite au urmatoarele semnificatii:

**Comisia** sau **CSSPP** – Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private din Romania

**Administrator sau Societate** – S.C. Generali SAFPP S.A., societate organizata in sistem dualist in conformitate cu Legea 31/1990 cu modificarile si completarile ulterioare si autorizata de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private din Romania pentru administrarea fondurilor de pensii private

**Consiliul de Supraveghere** – Consiliul de Supraveghere al Generali SAFPP S.A., constituit in conformitate cu Legea 31/1990 cu modificarile si completarile ulterioare si in conformitate cu Actul Constitutiv al Generali SAFPP S.A.

**Directorat** – Directoratul societatii Generali SAFPP S.A., constituit in conformitate cu Legea 31/1990 cu modificarile si completarile ulterioare si in conformitate cu Actul Constitutiv al Generali SAFPP S.A, compus din persoane autorizate individual de catre Comisie

**Fond** – fondul de pensii administrat privat ARIPI

**Prospectul Schemei Fondului de Pensii** - Prospectul Schemei Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Deasemeni termenii si expresiile folosite au semnificatiile prevazute in Legea 411/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si in normele emise de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private din Romania cu privire la fondurile administrate privat

**A. Obiectivul politicii de investitii**

(i) Politica de investitii este aprobata in Consiliul de Supraveghere, pe baza propunerilor Directiei Investitii, fiind avizata de Directorat, avand in vedere principiile stabilite in statutul Fondului si metodele de administrare eficiente si limitare a costurilor. In scopul aplicarii principiilor de mai sus, politica de investitii reglementeaza urmatoarele probleme legate de administrarea activelor:

- a) Scopul si principiile de baza ale investirii activelor Fondului;
- b) Conditiiile elaborarii, evaluarii si modificarii politicii de investitii;
- c) Principiile repartizarii sarcinilor intre persoanele din conducere, angajatii si furnizorii de servicii ai Administratorului, modalitatile si conditiile generale ale activitatii de control si a interventiilor necesare;
- d) Principiile activitatii de administrare a activelor.

**B. Strategia de investire a activelor fondului**

(i) Scopul Fondului de pensii il constituie colectarea si investirea in interesul participantilor a contributiilor acestora in vederea asigurarii unei pensii, distincta si care suplimenteaza pensia acordata de sistemul public.

(ii) Principalul obiectiv al Fondului il reprezinta conservarea, gestionarea si cresterea valorii capitalului investit (contributiile participantilor) prin investirea prudentiala a activelor fondului in folosul exclusiv al participantilor.

(iii) Tinta principala a politicii investionale a Fondului va fi cresterea in termeni reali a activelor conturilor participantilor la fond prin obtinerea unor randamente proportionale cu gradul de risc ridicat al fondului. In scopul atingerii obiectivelor Fondului, Societatea va gestiona activele fondului conform unei strategii investionale active bazata pe utilizarea adecvata a potentialului pietelor financiare autohtone si internationale. Pietele financiare in care vor fi investite activele fondului sunt pietele reglementate si supravegheate din Romania, din statele membre ale Uniunii Europene si/sau aparinand Spatiului Economic European, precum si pietele financiare din alte state terte ale Uniunii Europene.

- (iv) In scopul gestionarii activelor Fondului, Societatea va elabora anual strategia de alocare a activelor ce are la baza alocarea optima a activelor pe clase de active ce vor satisface obiectivele de rentabilitate si risc in conformitate cu Prospectul fondului de pensii.

### **C. Interesele reflectate in politica de investitii**

- (i) Activele Fondului pot fi investite exclusiv in interesul participantilor, respectând prevederile legale in vigoare.
- (ii) Activitatea de investitii a Fondului este transferata total Administratorului prin efectul si prevederile Legii si in conformitate cu continutul contractului de administrare.
- (iii) Administratorul are in structura organizationala o Directie de Investitii si o persoana responsabila autorizata de Comisie privind efectuarea activitatii de investitie.

### **D. Metode de evaluare a riscurilor investitionale**

- (i) Investitiile din portofoliu sunt influentate atat de evolutia generala a economiei si a pietei financiare, fiind expuse la riscuri generate de fluctuatiile preturilor: riscul de piata, riscul de rata a dobanzii, riscul valutar, riscul de pozitie, riscul de marfa, etc.; la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitentilor instrumentelor financiare in care se investeste: riscul de credit, riscul de downgrade, riscul de decontare, riscul de lichiditate, riscul de concentrare; cat si expuse la riscul politic, ce influenteaza intreg mediul legislativ al sistemului de pensii private.
- (ii) Pentru evaluarea riscului de piata asociat actiunilor din portofoliu se foloseste metoda Value-at-Risk, ce calculeaza pierderea maxima posibila asteptata a portofoliului, intr-un interval de timp dat, la un anumit interval de incredere. In cazul instrumentelor cu venit fix, pentru evaluarea riscului de decontare, riscului de credit, riscului de downgrade se efectueaza o analiza a emitentilor ce presupune examinarea situatiilor financiare, a evaluarilor externe ale acestora (agentiile de rating), precum si a documentelor de emisiune, cu scopul evaluarii capacitatii de plata a emitentului. De asemenea, in vederea cuantificarii riscului de rata a dobanzii in cazul instrumentelor cu venit fix, se analizeaza sensibilitatea acestora, cu ajutorul indicatorilor de durata si convexitate.
- (iii) Pentru protejarea portofoliilor de investitii ale fondului impotriva riscurilor de rata a dobanzii si de curs valutar, se foloseste hedging-ul cu instrumente financiare derivate.

### **E. Principiile de baza ale investirii activelor**

#### **(i) Siguranta**

In scopul reducerii riscurilor si evitarii dependentei unilaterale, Administratorul este obligat in toate cazurile sa imparta investitiile pe categorii de piete, categorii de riscuri si pe instrumente financiare (de investire) in conformitate cu legea si normele aplicabile. In cursul selectarii furnizorilor de servicii financiare (banca depozitar, banci furnizoare de instrumente financiare, intermediari pe pietele de capital), Administratorul va avea in vedere siguranta si interesele participantilor, precum si ratingul institutiei financiare partenere – rating acordat de o institutie cu reputatie internationala. Constituirea categoriilor de investitii nu poate periclita capacitatea de plata a Fondului si asigurarea serviciilor acestuia si nici nu poate afecta drepturile participantilor.

#### **(ii) Transparenta**

In cursul activitatii Administratorului, conducatorii, angajatii si partenerii care sunt furnizori de servicii ai Fondului si Administratorului trebuie sa fie permanent constienti de conditiile privind administrarea resurselor, de structura si modalitatile de efectuare a investitiilor, actionand in mod profesional la mentinerea acestora in limitele aprobate.

#### **(iii) Verificabilitate**

Administratorul este obligat sa implementeze un sistem informational si o structura de raportare care sa permita verificarea on-line (in timp real) a datelor aflate in propriile baze de date, a tuturor valorilor calculate conform legii si a corespondentei intre aceste informatii cu cele ale bancii depozitar (custode) pentru a garanta respectarea cerintelor obligatorii in privinta activelor aflate sub administrare.

#### **(iv) Consecventa**

Exceptând cazurile de forta majora, politica de investitii nu poate fi modificata in cursul aceluasi an. Acest lucru asigura ca administrarea activelor sa poata fi evaluata pe termen lung. Este posibila modificarea partiala in fiecare an a principiilor administrarii activelor, in baza unei propuneri solid argumentate si fundamentate – aprobate de catre Directoratul societatii, inasa pe termen lung este de dorit elaborarea si mentinerea unei strategii constante a operatiunilor de piata si a administrarii activelor si pasivelor financiare.

#### **F. Proceduri de management al riscului**

- (i) Strategia investitionala a fondului si principiile investitionale implementate de Administrator vor urmari o abordare proactiva a riscurilor, prin identificarea prevenirii si limitarea acestora inainte ca evenimentele generatoare sa aiba loc, precum si prin predefinirea unor solutii tehnice, operationale si financiare specifice in vederea minimizarii/prevenirii eventualelor pierderi. Politica de investitii a Fondului va urmari diversificarea plasamentelor atat din punct de vedere al tipurilor de plasament cat si al emitentilor de valori mobiliare, avandu-se in vedere in mod constant mentinerea unui grad de lichiditate corespunzator obligatiilor asumate de fond.
- (ii) Obiectivele procedurii interne de management al riscului vor fi, in principal, determinarea unei structuri optime a solutiilor de management al riscurilor precum si stabilirea unei politici de gestionare si monitorizare permanenta a acestora. Strategia de management a riscului implementata de Societate va avea in vedere protectia fata de riscurile specifice asociate schemei de pensii a fondului, prin utilizarea tehnicilor si metodelor investitionale specifice permise de legislatia in vigoare.

#### **G. Metode de revizuire a regulilor de investire**

- (i) Obiectivele de investitii si politica investitionala a Fondului vor putea fi modificate de Directoratul Societatii, cu avizul Comisiei si cu respectarea prevederilor legale, ori de cate ori acest lucru se impune cu necesitate prin prisma evolutiilor nefavorabile din pietele financiare unde sunt tranzactionate o parte din sau toate activele fondului.
- (ii) In cazul aparitiei unor evolutii nefavorabile, neasteptate sau neanticipate in valorile de piata ale portofoliului de active al fondului de pensii, administratorul va lua toate masurile posibile si necesare pentru conservarea valorii activelor fondului luandu-se in considerare atat tendintele de evolutie viitoare ale pietelor financiare cat si utilizarea instrumentelor derivate intr-o maniera prudenta, menite sa reduca riscul investitional si sa faciliteze un management al portofoliului eficient.
- (iv) Administratorul revizuieste si completeaza declaratia privind politica de investitii ori de cate ori intervine o schimbare importanta in politica de investitii sau cel putin o data la 3 ani, cu acordul Comisiei, informand participantii referitor la noua politica investitionala. Informarea participantilor asupra modificarilor operate la declaratia privind politica de investitii se realizeaza prin publicarea acestora pe pagina proprie de web a Administratorului, dupa obtinerea aprobarii Comisiei.

#### **H. Persoanele responsabile de luarea deciziilor si realizarea investitiilor, proceduri pentru luarea deciziilor**

- (i) In cadrul structurii organizatorice interne a Administratorului, persoana responsabila cu analiza oportunitatilor de investitii si investirea este directorul Directiei Investitii si Financiar, membru al Directoratului Societatii, care are urmatoarele atributii principale:
  - a) sa organizeze activitatea Directiei de Investitii;
  - b) sa asigure investirea activelor, cu respectarea limitelor prevazute de lege si a celor stabilite prin Prospectul schemei de pensii;
  - c) sa asigure diversificarea portofoliului Fondului de pensii administrat privat in vederea dispersiei riscului si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate;
  - d) sa efectueze analize prealabile investirii asupra riscului de investitie si a costurilor implicate;
  - e) sa asigure dezvoltarea de politici si proceduri adecvate privind analiza oportunitatilor investitionale si a plasarii activelor;
  - f) sa asigure respectarea reglementarilor prudentiale;
  - g) sa asigure informarea Consiliului de Supraveghere asupra problemelor si evolutiilor semnificative care ar putea influenta profilul de risc al fondului de pensii administrat privat;
  - h) sa stabileasca sisteme de raportare detaliate si oportune catre Consiliul de Supraveghere care sa permita acestora sa efectueze o evaluare corecta a activitatii desfasurate
  - i) tranzactiile efectuate in numele Fondului se efectueaza prin semnarea documentatiei necesara de

catre doua persoane, dintre care una este in mod obligatoriu persoana responsabila cu investitiile.

### **I. Responsabilitatile Directiei Investitii**

- (i) Directia Investitii, pe baza strategiei anuale a politicii de investitii aprobata de Consiliul de Supraveghere si a limitelor impuse prin normele speciale aplicabile:
  - a) asigura investirea activelor Fondului cu respectarea limitelor prevazute de lege si a celor stabilite prin prospectul schemei de pensii si raspunde pentru respectarea prevederilor legale;
  - b) investeste activele Fondului intr-un mod care asigura securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea activelor fondului;
  - c) asigura diversificarea portofoliului Fondului, in vederea dispersiei riscului si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate;
  - d) efectueaza analize prealabile investirii asupra riscului de investitie si a costurilor implicate;
  - e) asigura separarea instrumentelor financiare apartinand Fondului precum si de cele ale Administratorului;
  - f) pune in functie mecanisme care sa asigure ca toate operatiunile efectuate de societate pot fi reconstituite, inclusiv in ceea ce priveste partile implicate, timpul si locul unde au fost efectuate;
  - g) sa asigure pastrarea inregistrarilor tranzactiilor desfasurate, in conformitate cu prevederile in vigoare referitoare la organizarea activitatii de arhiva la administratorii de fonduri de pensii;
  - h) intocmeste proceduri adecvate care sa detalieze competentele si modul in care se administreaza activele fondului;
  - i) intocmeste planuri de masuri si proceduri care reflecta respectarea de catre personalul directiei ca nu se implica in tranzactii personale sau ca nu incearca determinarea oricaror persoane de a proceda la efectuarea de tranzactii pe instrumentele analizate de directie, respectarea de catre acestia a oricaror interdicii impuse prin normele speciale impuse de Comisie;
  - j) pentru implementarea liniilor directoare a activitatii de investire, asigura si dezvolta politici si proceduri adecvate privind analiza oportunitatilor investitionale si a plasarii activelor.

### **J. Comitetul de Risc**

- (i) Acest Comitet urmareste permanent evolutiile semnificative care ar putea influenta profilul de risc al Fondului.
- (ii) Comitetului de Risc este infiintat in cadrul structurii organizatorice al Societatii de catre Directorat si urmareste permanent evolutiile semnificative care ar putea influenta profilul de risc al societatii si al Fondului.
- (iii) Principalele responsabilitati ale Comitetului Risc sunt:
  - a) Asistarea Directoratului in conturarea profilului de risc al companiei;
  - b) Monitorizarea profilul de risc pe baza rapoartelor departamentelor relevante;
  - c) Revizuirea adecvarii activitatii din punct de vedere economic, al conformitatii cu reglementarile legale si reputational;
  - d) Revizuirea anumitor limite de risc si rapoartelor periodice de risc si recomandari catre Directorat;
  - e) Revizuirea politicii de administrare a riscurilor companiei.

### **K. Directia de audit intern**

- (i) Activitatea de audit se desfasoara in cadrul Directiei de Audit intern. Acesta raporteaza, prin rapoarte de audit, direct Consiliului de Supraveghere si colaboreaza cu Directoratul Societatii si cu toate celelalte directii si servicii din Societate in vederea indeplinirii misiunilor de audit.
- (ii) Auditorul intern are un statut de functionare potrivit normelor in vigoare ale Camerei Auditorilor Financiar din Romania.

### **L. Serviciul de Identificare si Administrare a Riscului**

- (i) Administratorul are in structura organizationala o persoana desemnata cu identificarea si administrarea riscului pentru activitatea Fondului si activitatea de administrare a activelor Fondului. Acesta persoana este autorizata de Comisie si identifica, evalueaza si monitorizeaza riscurile operationale incidente activitatii Societatii si riscurile investitionale relevante pentru fondurile administrate si le prezinta Directoratului
- (ii) Rapoartele si comunicările persoanei responsabile cu identificarea si administrarea riscului sunt

independente, nu pot fi influentate de situatii specifice din cadrul Societatii sau de alte persoane.

- (iii) Are in principal urmatoarele atributii de identificare si monitorizare a riscurilor, fara a se limita la acestea, dupa caz:
- a) defineste politica de risc;
  - b) identifica si monitorizeaza riscurile cu privire la investitiile fondurilor de pensii administrate de Societate;
  - c) monitorizeaza tipurile, expunerea si limitele de riscuri pe care fondurile de pensii facultative si privat si le asuma, precum si pragul de la care un risc este considerat semnificativ;
  - d) defineste si actualizeaza planurile pentru situatii neprevazute;
  - e) masoara, monitorizeaza si administreaza riscurile pietei si lichiditatea Fondului, cu frecventa zilnica;
  - f) identifica si monitorizeaza conflictul de interese privind tranzactiile personale;
  - g) identifica, evalueaza si monitorizeaza riscul operational;
  - h) identifica si monitorizeaza riscul aferent guvernantei corporative;
  - i) identifica riscurile sistemului informatic.

#### **M. Serviciul de Conformitate si Control Intern**

- (i) Administratorului are in structura organizationala o persoana desemnata cu controlul activitatii Fondului si activitatii de administrare a activelor, autorizata de Comisie, care este obligata sa controleze sistematic intern activitatea de administrare a activelor si sa intocmeasca si sa prezinte rapoarte scrise autoritatilor tutelare si participantilor, in conformitate cu obligatiile de raportare a Fondului.
- (ii) Persoana responsabila cu controlul intern nu are limitari in accesul la informatii avand in vedere ca aceasta functie este independenta de celelalte functii din cadrul Societatii, raspunzand pentru buna desfasurarea a activitatii si respectarea conformitatii cu prevederile legale aplicabile Societatii prin prevederi generale si norme speciale.
- (iii) Persoana responsabila cu controlul intern nu poate avea alte activitati in cadrul Societatii decat cele specifice functiei. Aceasta are in principal atributii de control si supraveghere. Prin mecanismele de control aprobate de Directoratul Societatii verifica in principal urmatoarele aspecte:
- a) aplicarea prevederilor legale incidente activitatii Societatii si a conformitatii acestora cu procedurile interne;
  - b) verifica, prin sondaj, modalitatea de efectuare a operatiunilor curente ale Societatii;
  - c) solicita persoanelor indreptatite relatii cu privire la masurile de securitate a sistemelor informatice prevazute in procedurile de lucru ale societatii si politicile aferente Grupului din care societatea face parte si verifica indeplinirea acestora
  - d) verifica modalitatea de implementare a deciziilor Directoratului si respectarea acestora de catre directiile si serviciile societatii
  - e) propune remedierea deficientelor constatate;
  - f) raporteaza Directoratului situatiile de incalcare a reglementarilor in vigoare sau a regulamentelor si procedurilor interne, in cazul nerezolvarii acestora in termenul stabilit prin rapoartele de control intern;
  - g) asigura respectarea reglementarilor legale in domeniul prevenirii spalarii banilor si finantarii actelor de terorism precum si in domeniul cunoasterii clientelei;
  - h) asigura conformitatea politicilor procedurilor si a celorlalte acte normative de reglementare interna cu legile si normele aplicabile;
  - i) avizeaza furnizarea de informatii confidentiale/relevante pentru societate, in conformitate cu deciziile Directoratului societatii cu privire la acest aspect;
  - j) urmareste implementarea si respectarea politicilor de conformitate cu privire la prevenirea spalarii banilor si finantarea actelor de terorism de angajatii Societatii ;
  - k) intocmeste un plan anual de control, ce va fi suspus aprobarii Directoratului.

#### **N. Principiile administrării activelor . Instrumentele financiare**

- (i) Conform Legii 411/2004 cu completările și modificările ulterioare și a normelor emise de comisie în aplicarea Legii 411/2004, instrumentele financiare de care dispune administratorul în gestiunea activelor sunt:
- a) Valori mobiliare;
  - b) Titluri de participare la organismele de plasament colectiv;
  - c) Instrumente ale pieței de monetare, inclusiv titluri de stat cu scadență mai mică de un an și certificate de depozit;
  - d) Contracte futures financiare, inclusiv contracte similare cu decontare finală în fonduri;
  - e) Contracte forward pe rata dobânzii;
  - f) Swap-uri pe rata dobânzii, pe curs de schimb și pe acțiuni;
  - g) Opțiuni pe orice instrument financiar prevăzut la lit. a)-d), inclusiv contracte similare cu decontare finală în fonduri; această categorie include și opțiuni pe curs de schimb și pe rata dobânzii;
  - h) orice alt instrument admis la tranzacționare pe o piață reglementată într-un stat membru al Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau pentru care s-a făcut o cerere de admitere la tranzacționare pe o astfel de piață.