

**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.**

16 APR 2021



## **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 Autoritatea de Supraveghere Financiară pentru administrarea fondurilor de pensii facultative

**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.

**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 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 Autoritatea de Supraveghere Financiară cu privire la fondurile de pensii facultative.

## **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 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.
4. În scopul atingerii obiectivelor Fondului, Administratorul gestionează activele Fondului conform unei strategii investiționale active bazată pe utilizarea potențialului piețelor financiare autohtone și internaționale.
5. 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 schemei fondului de pensii facultative.
6. 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

16 APR 2021



evenimentele generatoare să aibă loc, precum și prin predefinirea unor soluții tehnice, operaționale și financiare specifice, în vederea minimizării/prevenirii eventualelor pierderi.

7. Politica de investiții a Fondului urmărește 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.
8. Activele Fondului sunt investite în instrumente financiare cu o structură mixtă a claselor de active, în limitele Legii, Normei privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare, prin tranzacționarea de instrumente financiare pe piețe financiare reglementate, pe piața secundară bancară și pe alte piețe permise de cadrul legal aplicabil.
9. În vederea administrării riscurilor asociate tranzacționării în afara pieței reglementate a obligațiunilor 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 a cel puțin următoarele criterii: criteriile generale de alegere a contrapartidei, criteriile pentru determinarea prețului, criteriile pentru determinarea lipsei lichidității instrumentului financiar sau instrumentului financiar derivat pe piață reglementată pe care acesta este admis la tranzacționare.
10. Administratorul dispune de proceduri interne care au ca scop identificarea, monitorizarea și gestionarea conflictelor de interese astfel încât interesul Fondului să primeze. Astfel ca, Administratorul și/sau Directorul de Investiții nu primește nici o remunerație, reducere sau beneficiu nepecuniar pentru a tranzacționa cu o anumită contraparte respectând prevederile referitoare la conflictul de interese reglementat de procedurile interne și normele în vigoare.
11. Tranzacțiile cu obligațiuni municipale și corporative 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, care va conține detaliile referitoare la stabilirea contrapartidei, prețul tranzacției și a activului suport.
12. Activele Fondului sunt investite în instrumentele financiare prevăzute de legislația în vigoare, cu respectarea următoarelor limite maxime pentru fiecare instrument:
  - (a) 20% din activele Fondului pot fi investite în instrumente ale pieței monetare, cu respectarea următoarelor sublimite:
    - (i) conturi în lei sau în valută liber convertibilă la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European - 5%;
    - (ii) depozite în lei sau în valută liber convertibilă la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European - 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 - 20%;
    - (iv) acorduri reverse repo încheiate cu instituții bancare - 5%.

16 APR 2021



- (b) 70% din activele Fondului pot fi investite în titluri de stat, inclusiv certificatele de trezorerie menționate la lit. a) pct. (iii), din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European;
- (c) 30% din activele Fondului pot fi investite în 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;
- (d) 50% din activele Fondului pot fi investite în 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, cu respectarea următoarelor sublimite:
  - (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 – 50%;
  - (ii) obligațiuni corporatiste, cu excepția obligațiunilor care presupun sau încorporează un instrument derivat - 30%;
- (e) 15% din activele Fondului pot fi investite în 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;
- (f) 10% din activele Fondului pot fi investite în 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;
- (g) 15% din activele Fondului pot fi investite în 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;
- (h) 5% din activele Fondului pot fi investite în 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 sau din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;
- (i) 5% din activele Fondului pot fi investite în titluri de participare emise de OPCVM, inclusiv ETF, din România sau din state membre ale Uniunii Europene;
- (j) 3% din activele Fondului pot fi investite în 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.

16 APR 2021



- (k) 15% din activele Fondului pot fi investite în 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;
- (l) 3% din activele Fondului pot fi investite în 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;
- (m) 10% din activele Fondului pot fi alocate investițiilor private de capital sub forma acțiunilor și obligațiunilor la societăți din România, din state ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau sub forma participațiilor la fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European.

(13)1. Expunerea față de un singur emitent nu poate depăși 5% din activele Fondului, iar expunerea față de un grup de emițenți și persoane afiliate acestora nu poate depăși 10% din activele Fondului.

2. Limitele prevăzute la alin. 1 se referă la toate tipurile de investiții permise de Lege și de Norma privind investirea și evaluarea 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 financiare derivate este reprezentată de valoarea de piață a acestora.

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

5. Expunerea față de emitentul banca depozitar va fi calculată scăzând valoarea sumelor aflate în curs de decontare aferente tranzacțiilor de cumpărare.

6. Fondul nu poate deține mai mult de:

- (a) 15% 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) 15% 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;
- (e) 15% din acțiunile unei investiții private de capital, menționate la pct. 12, lit. m.

### C. Metode de evaluare a riscurilor investiționale

- (1) Investițiile Fondului sunt supuse la riscuri legate de piața de capital, riscuri specifice unui emitent, riscuri legate de ratele dobânzii, riscuri legate de ratele de schimb valutar și la riscul de credit.
- (2) Strategia investițională a fondului și principiile investiționale implementate de administrator urmăresc o

16 APR 2021



abordare proactivă a riscurilor, prin identificarea, prevenirea și limitarea acestora înainte ca evenimentele generatoare să aibă loc, precum și prin predefinierea unor soluții tehnice, operaționale și financiare specifice în vederea minimizării/prevenirii eventualelor pierderi.

- (3) Riscurile identificate de administrator în activitatea investițională sunt:
- (a) **Riscul de piață:** acesta reprezintă riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuații nefavorabile ale ratelor de dobândă, ale cursului de schimb sau ale altor prețuri de piață;
  - (b) **Riscul de credit:** acesta reprezintă riscul de pierdere care rezultă din fluctuații ale bonității emitenților de valori mobiliare, contrapartidelor și oricăror debitori față de care este expus Fondul;
  - (c) **Riscul de concentrare:** acesta reprezintă riscul ca portofoliul de investiții al fondurilor de pensii private 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;
  - (d) **Riscul de lichiditate:** reprezintă riscul ca administratorul fondurilor de pensii private să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele acestora în disponibilități bănești în vederea stingerii obligațiilor.
  - (e) **Risc legat de durabilitate** înseamnă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernare corporativă care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției.
  - (f) **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.
  - (g) **Riscul de rată a dobânzii:** este riscul de scădere a valorii de piață a titlurilor și obligațiilor cu venit fix din cauza creșterii ratelor de dobândă.
  - (h) **Riscul 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 monedă de bază, valoarea acestora exprimată în lei poate să scadă dacă moneda respectivă se depreciază în raport cu leul.
- (4) 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 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 indicatorilor de durată și convexitate.
- (5) Instrumentele financiare derivate sunt utilizate în scop de hedging, pentru protejarea portofoliului de investiții împotriva riscului valutar.

#### D. Procedurile de management al riscului



16 APR 2021

- (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.
- (2) 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.
- (3) Administratorul integrează riscurile de durabilitate în procesul de luare a deciziilor de investiții prin identificarea, măsurarea și atenuarea riscurilor provenite din factorii de mediu, sociali și de guvernare corporativă. Administratorul consideră că integrarea proactivă a factorilor de mediu, sociali și de guvernare corporativă în procesul de investiții, pe clase de active, îl va sprijini pentru a îmbunătăți rentabilitatea portofoliilor administrate și impactul social.
- (4) Măsuri pentru administrarea riscului:
  - (a) adoptarea de tehnici, instrumente și metode specifice identificării și evaluării riscurilor investiționale;
  - (b) stabilirea unor criterii de alegere a contrapartidelor în derularea tranzacțiilor;
  - (c) stabilirea unor criterii pentru determinarea prețului de tranzacționare în afara piețelor reglementate pentru obligațiuni municipale, corporative precum și instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar;
  - (d) stabilirea unor criterii pentru determinarea lipsei lichidității instrumentului financiar pe piața reglementată pe care acesta este admis la tranzacționare;
  - (e) orice alte criterii care pot conduce la tranzacționarea în interesul participanților.

#### **E. Metode de revizuire a regulilor de investire:**

- (1) Obiectivele de investiții și politica investițională a Fondului vor putea fi modificate de Directoratul Societății, cu avizul Autorității și 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, 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 revizuește 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 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 Autorității, în condițiile și termenele prevăzute de normele în vigoare.

#### **F. Persoanele responsabile de luarea deciziilor și realizarea investițiilor, proceduri pentru luarea deciziilor:**

16 APR 2021



- (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) În cazul tranzacțiilor efectuate în numele Fondului, ordinele au ca nivel de semnatura A+A – 2 membri ai Directoratului sau A+B – un membru al Directoratului și Directorul de Investiții.
- (3) Directorul Direcției Investiții este dl. Cosmin Cătălin Gligor, autorizat individual prin Decizia Autorității 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 prin Decizia Autorității nr. 983/21.07.2017.

#### **G. Garanții:**

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 avizului Autorității de Supraveghere Financiară nr. \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ 2021

16 APR 2021

