

**Declaratie privind politica de investitii
a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI
– gradul de risc al Fondului: *DINAMIC*⁽¹⁾ –**

elaborata de societatea de pensii
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii 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 Societate de Administrare a Fondurilor Private de Pensii S.A. (Generali SAFPP S.A.), societate organizata in sistem dualist in conformitate cu Legea 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, 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 privind societatile comerciale, republicata, 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 privind societatile comerciale, republicata, 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 de Pensii al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

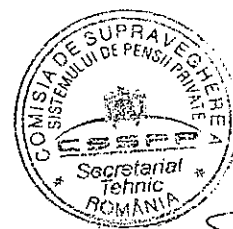
Deasemeni termenii si expresiile folosite au semnificatiile prevazute in Legea 411/2004 privind Fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare si in normele emise de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private din Romania cu privire la Fondurile 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 investitiei 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 îl reprezintă conservarea, gestionarea și creșterea valorii capitalului investit (contribuțiile participantilor) prin investirea prudentială a activelor Fondului în folosul exclusiv al participantilor.
- (iii) Tinta principală a politicii investitoriale a Fondului va fi creșterea în termeni reali a activelor conturilor participantilor la Fond prin obținerea unor randamente proportionale cu gradul de risc dinamic al Fondului. În scopul atingerii obiectivelor Fondului, Societatea va gestiona activele Fondului conform unei strategii investitoriale active bazată pe utilizarea adecvată a potențialului pietelor financiare autohtone și internaționale. Pietele financiare în care vor fi investite activele Fondului sunt pietele reglementate și supravegheate din România, din statele membre ale Uniunii Europene și/sau aparținând Spațiului Economic European, precum și pietele financiare din alte state terțe ale Uniunii Europene.
- (iv) În scopul gestionării activelor Fondului, Societatea va elabora 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 de pensii.

C. Interesele reflectate în politica de investiții

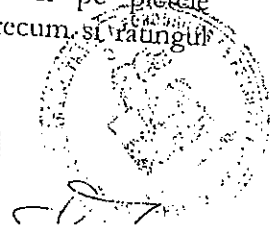
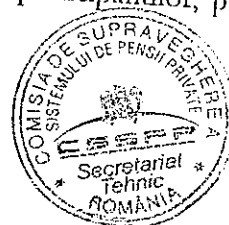
- (i) Activele Fondului pot fi investite exclusiv în interesul participantilor, respectând prevederile legale în vigoare.
- (ii) Activitatea de investiții a Fondului este transferată total Administratorului prin efectul și prevederile Legii și în conformitate cu conținutul contractului de administrare.
- (iii) Administratorul are în structura organizatională o Direcție de Investiții și o persoană responsabilă cu investirea, autorizată de Comisie privind efectuarea activității de investiție.

D. Metode de evaluare a riscurilor investitoriale

- (i) 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 rată a dobânzii, riscul valutar, riscul de poziție, riscul de marfă, etc.; la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitentilor instrumentelor financiare în care se investeste: riscul de credit, riscul de downgrade, riscul de decontare, riscul de lichiditate, riscul de concentrare; cât și expuse la riscul politic, ce influențează întreg mediul legislativ al sistemului de pensii private.
- (ii) 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. În cazul instrumentelor cu venit fix, pentru evaluarea riscului de decontare, riscului de credit, riscului de downgrade se efectuează o analiză a emitentilor 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.
- (iii) Pentru protejarea portofoliilor de investiții ale Fondului împotriva riscurilor de rată a dobânzii și de curs valutar, se folosește hedging-ul cu instrumente financiare derivate.

E. Principiile de bază ale investiției activelor

- (i) Siguranța
În scopul reducerii riscurilor și evitării dependenței unilaterale, Administratorul este obligat în toate cazurile să împartă investițiile pe categorii de piețe, categorii de riscuri și pe instrumente financiare (de investiție) în conformitate cu legea și normele aplicabile. În cursul selectării furnizorilor de servicii financiare (banca depozitar, bănci furnizoare de instrumente financiare, intermediari pe pietele financiare), Administratorul va avea în vedere siguranța și interesele participantilor, precum și rațiunile



institucii financiare partenera – rating acordat de o institutie cu reputatie internationala.

(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**

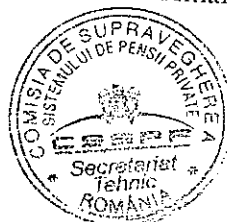
Exceptand cazurile de forta majora, politica de investitii nu poate fi modificata in cursul aceluasi an. Acest lucru asigura ca administrarea activelor sa poata fi evaluata pe termen lung. Este posibila modificarea partiala in fiecare an a principiilor administrarii activelor, in baza unei propuneri solid argumentate si fundamentate – aprobate de catre Directoratul societatii, inasa pe termen lung este de dorit elaborarea si mentinerea unei strategii constante a investitiilor 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 al 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, directorul Directiei Investitii este persoana responsabila cu investirea si 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 prelabile investitiei 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 Directoratului/Consiliului de Supraveghere asupra problemelor si evolutiilor semnificative care ar putea influenta profilul de risc al Fondului de pensii private;
 - h) sa stabileasca sisteme de raportare detaliate si oportune catre Directorat/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.
- (ii) Directorul Directiei Investitii este dl. Cosmin Catalin Gligor si a fost autorizat de catre C.S.S.P.P. cu Decizia nr. 197/22.11.2011.

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 prelabile investitiei asupra riscului de investitie si a costurilor implicate;
 - e) asigura separarea instrumentelor financiare apartinand Fondului de cele ale Administratorului precum si de cele ale altor Fonduri administrate de Administrator;
 - 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) asigura 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 angajatii Directiei a obligatiilor imperative ale normelor in vigoare cu privire la: neimplicarea acestora in tranzactii personale, acestia nu inarca determinarea oricaror persoane de a proceda la efectuarea de tranzactii pe instrumentele analizate de directie precum si respectarea de catre acestia a



- oricaror interdicții impuse prin normele speciale impuse de Comisie;
- j) pentru implementarea liniilor directoare a activității de investire, asigură și dezvoltă politici și proceduri adecvate privind analiza oportunităților investitoriale și a plasării activelor.

J. Comitetul de Risc

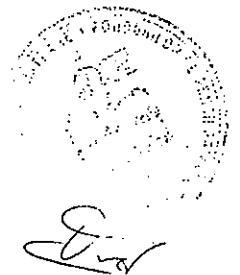
- (i) Acest Comitet urmărește permanent evoluțiile semnificative care ar putea influența profilul de risc al Fondului.
- (ii) Comitetul de Risc este înființat în cadrul structurii organizatorice al Societății de către Directorat și urmărește permanent evoluțiile semnificative care ar putea influența profilul de risc al societății și al Fondului.
- (iii) Principalele responsabilități ale Comitetului Risc sunt:
- Asistarea Directoratului în conturarea profilului de risc al companiei;
 - Monitorizarea profilului de risc pe baza rapoartelor departamentelor relevante;
 - Revizuirea adecvării activității din punct de vedere economic, al conformității cu reglementările legale și reputational;
 - Revizuirea anumitor limite de risc și rapoartelor periodice de risc și recomandări către Directorat;
 - Revizuirea politicii de administrare a riscurilor companiei.

K. Direcția de audit intern

- (i) Activitatea de audit se desfășoară în cadrul Direcției de Audit intern. Acesta raportează, prin rapoarte de audit, direct Consiliului de Supraveghere și colaborează cu Directoratul Societății și cu toate celelalte direcții și servicii din Societate în vederea îndeplinirii misiunilor de audit.
- (ii) Auditorul intern are un statut de funcționar potrivit normelor în vigoare ale Camerei Auditorilor Financiarți din România.

L. Serviciul de Identificare și Administrare a Riscului

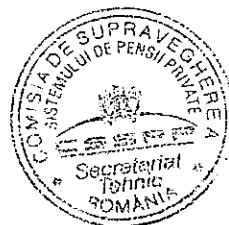
- (i) Administratorul are în structura organizatională o persoană desemnată cu identificarea și administrarea riscului pentru activitatea Fondului și activitatea de administrare a activelor Fondului. Acesta persoană este autorizată de Comisie și identifică, evaluează și monitorizează riscurile operationale incidente activității Societății și riscurile investitoriale relevante pentru Fondurile administrate și le prezintă Directoratului
- (ii) Rapoartele și comunicările persoanei responsabile cu identificarea și administrarea riscului sunt independente, nu pot fi influențate de situații specifice din cadrul Societății sau de alte persoane.
- (iii) Are în principal următoarele atribuții de identificare și monitorizare a riscurilor, fără a se limita la acestea, după caz:
- defineste politica de risc;
 - identifică și monitorizează riscurile cu privire la investițiile Fondurilor de pensii administrate de Societate;
 - monitorizează tipurile, expunerea și limitele de riscuri pe care Fondurile de pensii facultative și privat și le asumă, precum și pragul de la care un risc este considerat semnificativ;
 - defineste și actualizează planurile pentru situații neprevăzute;
 - masoară, monitorizează și administrează riscurile pieței și lichiditatea Fondului, cu frecvență zilnică;
 - identifică și monitorizează conflictul de interese privind tranzacțiile personale;
 - identifică, evaluează și monitorizează riscul operational;
 - identifică și monitorizează riscul aferent guvernantei corporative;



- i) identifica riscurile sistemului informatic.

M. Serviciul de Conformitate si Control Intern

- (i) Administratorul are in structura organizationala o persoana desemnata cu conformitatea si controlul intern, autorizata de Comisie. Aceasta persoana are obligatia de a controla activitatea de administrare a activelor Fondului. Raportul de control emis de persoana desemnata cu conformitatea si controlul intern se va prezenta Directoratului societatii si/sau organelor de supraveghere, in conformitate cu obligatiile de raportare ale Fondului.
- (ii) Persoana responsabila cu conformitatea si 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 conformitatea si 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:
- aplicarea prevederilor legale incidente activitatii Societatii si a conformitatii acestora cu procedurile interne;
 - verifica, prin sondaj, modalitatea de efectuare a operatiunilor curente ale Societatii;
 - verifica modalitatea de implementare a deciziilor Directoratului si respectarea acestora de catre directiile si serviciile societatii
 - propune remedierea deficientelor constatate;
 - 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;
 - asigura respectarea reglementarilor legale in domeniul prevenirii spalarii banilor si finantarii actelor de terorism precum si in domeniul cunoasterii clientelei;
 - asigura conformitatea politicilor procedurilor si a celorlalte acte normative de reglementare interna cu legile si normele aplicabile;
 - avizeaza furnizarea de informatii confidentiale/relevante pentru societate, in conformitate cu deciziile Directoratului societatii cu privire la acest aspect ;
 - urmareste implementarea si respectarea politicilor de conformitate cu privire la prevenirea spalarii banilor si finantarea actelor de terorism de angajatii Societatii
 - intocmeste un plan anual de control, ce va fi supus aprobarii Directoratului

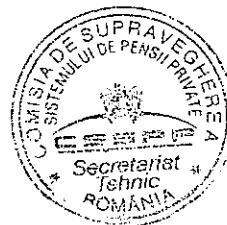


N. Principiile administrării activelor. Instrumentele financiare

- (i) Conform Legii 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu completările și modificările ulterioare și a normelor emise de Comisie în aplicarea acesteia, instrumentele financiare de care dispune Administratorul în gestiunea activelor sunt:
- a) Valori mobiliare;
 - b) Titluri de participare la OPCVM/AOPC;
 - c) Titluri de participare la OPCVM tranzactionabile
 - d) Instrumente ale pieței de monetare, inclusiv titluri de stat cu scadența mai mică de un an și certificate de depozit;
 - e) Contracte futures financiare, inclusiv contracte similare cu decontare finală în Fonduri;
 - f) Contracte forward pe rata dobânzii;
 - g) Swap-uri pe rata dobânzii, pe curs de schimb și pe acțiuni;
 - h) 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;
 - i) Orice alt instrument admis la tranzactionare 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 tranzactionare pe o astfel de piață;
 - j) Investiții private de capital: acțiuni la companii din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau titluri de participare la Fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;
 - k) Marfuri și metale prețioase tranzactionate pe o piață reglementată și specializată sau pe piața secundară bancară și în titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în marfuri și metale prețioase din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European
 - l) Acțiuni, obligațiuni și titluri de participare ale entităților din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European, special create pentru dezvoltarea proiectelor de infrastructură.

O. Administrarea abaterilor de la limite

- a) Până la data de 05.07.2012 gradul de risc al Fondului de Pensii Private ARIPI este ridicat. După această dată, categoria de grad de risc este **Dinamic** cu grad de risc cuprins între 25% exclusiv și 50% inclusiv, calculat după formula specificată în prospect.
- b) În cazul în care în procesul de investire sunt depășite în mod pasiv limitele prevăzute în prospect, în maximum 30 de zile calendaristice de la data depășirii limitei, administratorul Fondului de pensii administrat privat are obligația să corecteze, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la limitele investitoriale prevăzute de legislația în vigoare și în prospectul schemei de pensii private.
- c) Abaterea de la limitele prevăzute în prospect ca urmare a încasărilor contribuțiilor sau a transferurilor participanților nu reprezintă abatere pasivă, iar administratorul are obligația să corecteze aceste abateri în maximum 1 zi lucrătoare.
- d) Administratorul poate investi activele Fondului numai în acele obligațiuni sau alte titluri de creanță ale emitentilor din state aparținând Uniunii Europene sau Spațiului Economic European ori statelor terțe, care au calificativul „investment grade” cu excepția titlurilor de stat emise de



statul roman, a obligatiunilor emise de autoritati ale administratiei publice locale si a obligatiunilor corporatiste ale emitentilor din Romania.

Administratorul poate investi activele Fondului numai in acele obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale, care au calificativul „investment grade”. Un emitent sau o emisiune este considerat/a „investment grade” in urmatoarele situatii:

- (i) in cazul in care emitentul sau emisiunea este evaluat/a de o singura agentie de rating, este considerat(a) a fi investment grade daca a primit cel putin acest calificativ de la agentia de rating;
- (ii) in cazul in care emitentul sau emisiunea este evaluat/a de doua agentii de rating, este considerat/a a fi investment grade daca a primit cel putin acest calificativ de la ambele agentii de rating;
- (iii) in cazul in care emitentul sau emisiunea este evaluat/a de trei agentii de rating, este considerat/a a fi investment grade daca a primit cel putin acest calificativ de la cel putin doua dintre agentile de rating.

e) Administratorul are obligatia de a se asigura ca pe toata perioada de detinere a instrumentelor financiare mentionate anterior acestea au calificativ „investment grade”. In cazul in care, dupa achizitie, instrumentele financiare nu mai au calificativ „investment grade”, administratorul corecteaza, inclusiv prin masuri active, abaterea de la cerinta privind calificativul emitentului sau a emisiunii respective, in termen de maxim 180 de zile calendaristice.

f) In cazul in care Administratorul nu corecteaza abaterea in termenul prevazut la litera e), instrumentele financiare respective sunt evaluate aplicand pretului brut un coeficient de 0,75, 0,5, respectiv 0,25 pentru fiecare perioada ulterioara de 90 de zile calendaristice; ulterior, instrumentele financiare respective vor fi evaluate la valoarea zero.

g) Administratorul poate investi intr-un singur emitent sau in fiecare categorie de active ale acestuia, fara a depasi in total 5%, precum si in activele unui grup de emitenti si persoanele afiliate acestora, fara a depasi in total 10%. Aceste limite se refera la toate tipurile de investitii permise de lege, inclusiv conturi, depozite bancare, instrumente financiare derivate si operatiuni reverse-repo, cu exceptia titlurilor de stat.

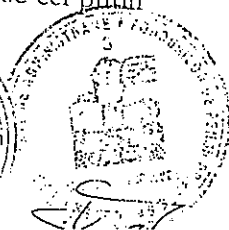
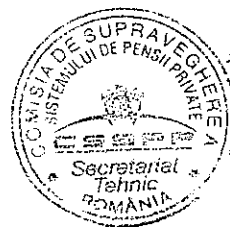
h) Expunerea fata de un emitent in cazul instrumentelor derivate este reprezentata de valoarea de piata a acestora in cazul instrumentelor derivate cu decontare in Fonduri si la valoarea notionalului in cazul instrumentelor derivate cu decontare cu livrare.

i) Expunerea fata de un emitent in cazul operatiunilor reverse-repo este reprezentata de valoarea dobanzii acumulate.

Activele eligibile pentru operatiunile de tipul reverse repo trebuie sa indeplineasca in mod cumulativ urmatoarele conditii: (i) sa fie in proprietatea contrapartidei Fondului; (ii) sa nu fie gajate sau sechestrate; (iii) sa aiba o scadenta ulterioara scadentei operatiunii efectuate; (iv) sa aiba cupoane scadente ulterior scadentei operatiunii efectuate; (v) sa fie titluri de stat emise de statul roman. Termenul pana la scadenta operatiunii de reverse repo este de maximum 90 de zile calendaristice.

j) Fondul nu poate detine mai mult de 10% in actiunile fara drept de vot ale unui singur emitent.

k) Fondul investeste in actiuni si drepturi tranzactionate ale emitentilor care indeplinesc cel putin conditiile de admitere la categoria a 2-a a Bursei de Valori Bucuresti.



- l) Administratorul nu poate investi activele Fondului in instrumente financiare emise de societatea-mama a Administratorului, grupul din care Administratorul face parte, precum si de catre orice alta persoana afiliata sau aflata in mod direct sau indirect in pozitie de control fata de societate si in orice alte active care nu pot fi identificate sau a caror evaluare este incerta.
- m) Administratorul nu poate initia pentru Fond, operatiuni de vanzare in lipsa sau de imprumut cu valori mobiliare admise la tranzactionare.
- n) Administratorul nu va investi in titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare sau ale OPCVM –urilor tranzactionabile care nu respecta cerintele Directivei Europene 2009/65/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege si a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare(OPCVM), publicata in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene seria L nr. 302 din 17 noiembrie 2009.
- o) Administratorul nu va investi in companii care desfasoara activitati in domeniul producerii si/sau comercializarii de produse din tutun, alcool si armament ori in domeniul jocurilor de noroc.

⁽¹⁾ Pana la data de 05.07.2012 gradul de risc al Fondului de Pensii Administrat Privat ARPI este **RIDICAT**. Dupa aceasta data, categoria de grad de risc al Fondului de Pensii Administrat Privat ARPI este **DINAMIC** cu grad de risc cuprins intre 25% exclusiv si 50% inclusiv.

