

**Declaratie privind politica de investitii**  
**Fondul de Pensii Facultative STABIL**  
– gradul de risc al fondului: **ECHILIBRAT** –

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

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 Societatea** – S.C. Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private 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 facultative;

**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 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 Facultative STABIL;

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

Deasemeni, termenii si expresiile folosite au semnificatiile prevazute in Legea 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificarile si completarile ulterioare, si in normele emise de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private din Romania cu privire la fondurile de pensii facultative.

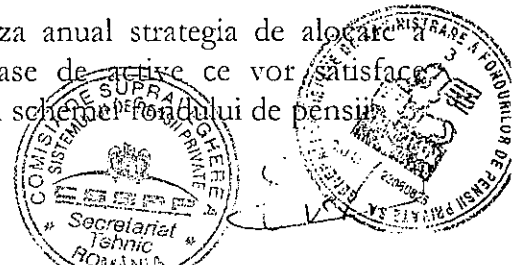
**A. Strategia de investire a activelor Fondului, in raport cu natura si durata obligatiilor**

Scopul Fondului 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.

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.

Tinta principala a politicii investionale a Fondului este cresterea in termeni reali a activelor conturilor participantilor la fond prin obtinerea unor randamente proportionale cu gradul de risc mediu (echilibrat) al Fondului. In scopul atingerii obiectivelor Fondului, Societatea va gestiona activele Fondului conform unei strategii investitionale active bazata pe utilizarea 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 apartinand Spatiului Economic European, precum si pietele financiare din alte state terte.

In scopul gestionarii activelor Fondului, Societatea elaboreaza 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 schemei Fondului de pensii



Strategia investitionala a Fondului si principiile investitionale implementate de Administrator vor urmari o abordare proactiva a riscurilor, prin identificarea prevenirea 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.

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

Investitiile din portofoliu sunt influentate atat de evolutia generala a economiei si a pietei financiare, fiind expuse la riscuri generate de fluctuatiile preturilor, la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitentilor instrumentelor financiare in care se investeste, cat si expuse la riscul politic, ce influenteaza intreg mediul legislativ al sistemului de pensii facultative.

### **Riscurile incidente investitiilor din portofoliu fondului sunt urmatoarele:**

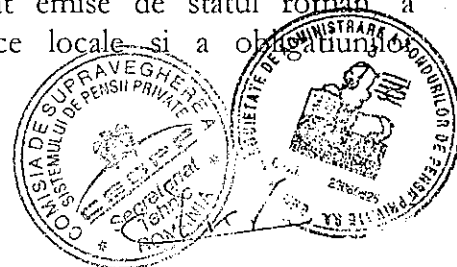
**Riscul de piata:** acesta este un risc general, care afecteaza orice tip de investitie. Evolutia preturilor valorilor mobiliare este determinata in general de trendurile pietelor financiare si de situatia economica a emitentilor, care sunt ei insisi afectati de situatia generala a economiei globale si de conditiile economice si politice existente in tarile in care opereaza. Acest risc nu poate fi redus prin diversificare. In tari emergente ca Romania, riscul de piata este relativ mare. 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.

**Riscul specific:** este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. In paralel cu trendurile generale de pe pietele financiare, evenimente care afecteaza specific un emitent pot afecta valoarea investitiilor. Diversificarea poate reduce riscul specific, dar nici chiar o selectie foarte prudentiala a investitiilor nu il poate indeparta in totalitate. Administratorul investeste maxim 5% din activele fondului intr-un singur emitent si maxim 10% din active intr-un grup de emitenti si persoanele afiliate acestora.

**Riscul de rata a dobanzii:** este riscul potential de declin al valorii de piata a titlurilor si obligatiunilor cu venit fix datorita cresterii ratelor de dobanda.

**Riscul de curs valutar** este generat de fluctuatiile de pe piata valutara si are ca efect scaderea valorii in echivalent lei a activelor denominate in monede straine, in cazul aprecierii monedei nationale fata de monedele respective.

**Riscul de credit:** reprezinta riscul ca pentru un titlu sau obligatiune sa nu se plateasca dobanda sau principalul la termen, conform conditiilor contractuale. Riscul de credit depinde de calitatea activelor detinute. Reflectand un risc de credit mai mare, activele de calitate mai scazuta ofera randamente superioare activelor cu o calitate mai ridicata. Administratorul investeste activele Fondului numai in acele obligatiuni ori alte titluri de creanta care au calificativul investment grade, cu exceptia titlurilor de stat emise de statul roman a obligatiunilor emise de autoritati ale administratiei publice locale si a obligatiunilor corporatiste ale emitentilor din Romania.



**Riscul de downgrade** reprezinta posibilitatea ca ratingul de credit al unui activ/emitent sa fie coborat de catre o institutie de rating. Acest fapt are drept consecinta scaderea pretului instrumentului cu venit fix ca urmare a cresterii randamentului solicitat pentru acesta.

**Riscul de decontare** reprezinta riscul ca o contraparte sa nu isi indeplineasca obligatia de livrare a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora in conformitate cu termenii tranzactiei efectuate, dupa ce contrapartea sa si-a indeplinit obligatia de livrare a banilor/instrumentelor financiare conform intelegerii.

**Riscul de lichiditate** este riscul asociat activelor din portofoliu care nu pot fi tranzactionate pe piata suficient de rapid inca sa fie prevenite sau diminuate pierderile portofoliului.

**Riscul de concentrare** reprezinta riscul de a suferi pierderi din distributia neomogena a expunerilor fata de contrapartide, din efecte de contagiune intre debitori sau din concentrare sectoriala (pe industrii, regiuni geografice, etc)

**Riscul politic** afecteaza orice tip de investitie si intreg mediul legislativ al sistemului pensiilor private. Evolutia situatiei politice poate influenta in mod esential parametrii pe care Legea si Normele Comisiei le-au stabilit pentru functionarea sistemului de pensii private prin modificare valorilor, duratelor, conditiilor de plata a contributiilor, etc.

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 senzitivitatea acestora, cu ajutorul indicatorilor de durata si convexitate.

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.

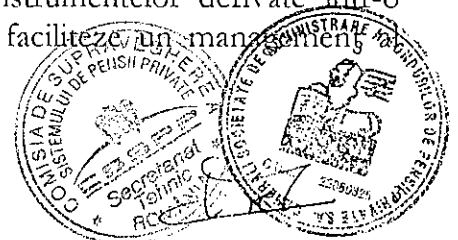
### **C. Procedurile de management al riscului**

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.

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

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.

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.



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 anuntului prin care face cunoscuta modificarea declaratiei privind politica de investitii pe pagina proprie de web a Administratorului, concomitent cu publicarea anuntului intr-un cotidian de circulatie nationala, dupa obtinerea aprobarii Comisiei, in conditiile si termenele prevazute de norme in vigoare.

#### **E. 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) organizarea si coordonarea activitatii Directiei de Investitii;
- b) asigurarea investirii activelor, cu respectarea limitelor prevazute de lege si a celor stabilite prin Prospectul schemei fondului de pensii;
- c) asigurarea diversificarii portofoliului Fondului in vederea dispersiei riscului si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate;
- d) efectuarea de analize prealabile investirii asupra riscului de investitie si a costurilor implicate;
- e) asigurarea dezvoltarii de politici si proceduri adecvate privind analiza oportunitatilor investitionale si a plasarii activelor precum si respectarea reglementarilor prudentiale;
- f) asigurarea informarii Directoratului/Consiliului de Supraveghere asupra problemelor si evolutiilor semnificative care ar putea influenta profilul de risc al Fondului;
- g) stabilirea de sisteme de raportare detaliate si oportune catre Directorat/Consiliul de Supraveghere care sa permita acestora sa efectueze o evaluare corecta a activitatii desfasurate

(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.

#### **F. Garantii**

Autorizarea de catre Comisie a prezentei declaratii privind politica de investitii a Fondului nu implica in niciun fel aprobarea, evaluarea sau garantarea de catre Comisie a calitatii plasamentului in instrumente financiare si nu reprezinta o garantie pentru realizarea obiectivelor investitionale ale Fondului.

