

**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.<sup>i</sup>**



21 DEC. 2015



## 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

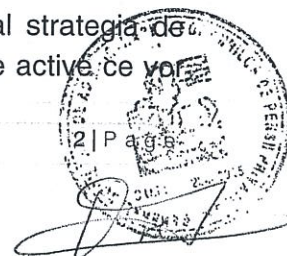
Deasemeni, termenii și expresiile folosite au semnificațiile prevăzute în Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare și în normele emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară cu privire la fondurile de pensii facultative.

## 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 prudentțială 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



2-1 DEC. 2015



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 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 structura mixtă a claselor de active, în limitele Legii, 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, pe piața secundară bancară și pe alte piețe permise de cadrul legal aplicabil.
- (9)
  1. Administratorul poate proteja portofoliul de investiții al Fondului exclusiv împotriva riscului valutar prin tranzacții cu instrumente financiare derivate de tipul contracte futures și opțiuni realizate numai pe piețe reglementate.
  2. Mărima tuturor contractelor aferente instrumentelor financiare prevăzute la alin. (1) și alin. (3) pe o anumită valută nu poate depăși, pe toată perioada deținerii lor valoarea expunerii portofoliului Fondului față de valuta respectivă.
  3. Prin excepție de la prevederile alin. (1), Administratorul poate proteja portofoliul de investiții al Fondului împotriva riscului valutar prin intermediul instrumentelor financiare derivate de tipul forward și swap negociate în afara pieței reglementate sub condiția respectării prevederilor alin. (5) în oricare dintre următoarele situații:
    - (a) pentru scadențe mai mici de 30 de zile calendaristice pentru care contractele standard nu sunt disponibile, cu condiția ca acestea să fie folosite în completarea unui instrument financiar prevăzut la alin. (1);
    - (b) protejarea portofoliului în conformitate cu prevederile alin. (1) nu este posibilă prin realizarea de tranzacții cu instrumente financiare derivate prin intermediul pieței reglementate în condiții în care piața reglementată respectivă nu este suficient de lichidă pentru a asigura posibilitatea inițierii sau lichidării la orice moment a unor poziții pe instrumente financiare derivate.
  4. Instrumentele financiare derivate negociate în afara pieței reglementate trebuie să poată face obiectul unei evaluări zilnice, de încredere și verificabile și să poată, la inițiativa Administratorului, să fie vândute, lichidate sau închise în orice moment la justa lor valoare, cu aceeași contrapartidă cu care a fost încheiată tranzacția inițială.



21 DEC. 2015



5. În cazul în care protejarea portofoliului împotriva riscului valutar se realizează prin intermediul instrumentelor financiare derivate negociate în afara unei piețe reglementate, Administratorul are obligația de a utiliza contractele cadru ISDA (ISDA Master Agreement) ajustate la cadrul normativ aplicabil în România și să se asigure că acestea includ cel puțin:

- (a) posibilitatea și condițiile compensării obligațiilor reciproce ale părților;
- (b) condiții care să asigure respectarea prevederilor alin. (4), inclusiv obligativitatea contrapartidei de a furniza evaluări zilnice ale pozițiilor deschise și dreptul Administratorului de a iniția în orice moment vânzarea, lichidarea sau închiderea pozițiilor deschise.

(10) 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 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.

(11) 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 va primi nici o remunerație, reducere sau beneficiu de orice fel pentru a tranzacționa cu o anumită contraparte respectând prevederile referitoare la conflictul de interese reglementat de procedurile interne și normele legale în vigoare.

(12) 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.

(13) 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



21 DEC. 2015



România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European – 20%;

- (iv) acorduri reverse repo încheiate cu instituții bancare - 5%.
- (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.

(14) Prin excepție de la prevederile punctului precedent, 10% din activele Fondului pot fi alocate investițiilor private de capital – private equity, cu următoarele sublimite:



21 DEC. 2015



- (a) acțiuni la companii din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European – 5%;
- (b) fonduri de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European – 10%.

### 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, la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitenților instrumentelor financiare în care se investește, cât și expuse la riscul politic, ce influențează întreg mediul legislativ al sistemului de pensii facultative.
- (2) Riscurile incidente investițiilor din portofoliul Fondului sunt următoarele:
  - (a) **Riscul de piață:** acesta este un risc general care afectează orice tip de investiție. Evoluția prețurilor valorilor mobiliare este determinată, în general, de trendurile piețelor financiare și de situația economică a emitenților, care sunt ei înșiși afectați de situația generală a economiei globale și de condițiile economice și politice existente în țările în care operează. Acest risc nu poate fi redus prin diversificare. În țări emergente ca România, riscul de piață este relativ mare. 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.
  - (b) **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. Administratorul investeste maxim 5% din activele fondului într-un singur emitent și maxim 10% din active într-un grup de emitenți și persoanele afiliate acestora.
  - (c) **Riscul de rată a dobânzii:** este riscul potențial de declin al valorii de piață a titlurilor și obligațiunilor cu venit fix datorită creșterii ratelor de dobândă.
  - (d) **Riscul de curs valutar** este generat de fluctuațiile de pe piața valutară și are ca efect scăderea valorii în echivalent lei a activelor denominate în monede străine, în cazul aprecierii monedei naționale față de monedele respective.
  - (e) **Riscul de credit:** reprezintă riscul ca pentru un titlu sau obligațiune să nu se plătească dobânda sau principalul la termen, conform condițiilor contractuale. Riscul de credit depinde de calitatea activelor deținute. Reflectând un risc de credit mai mare, activele de calitate mai scăzută oferă randamente superioare activelor cu o calitate mai ridicată. Administratorul investește activele Fondului numai în acele obligațiuni ori alte titluri de creanță care au calificativul investment grade, cu excepția titlurilor de stat emise de statul român, a obligațiunilor emise de autorități ale



21 DEC. 2015



6 Pag

- administrației publice locale și a obligațiunilor corporatiste ale emitenților din România.
- (f) **Riscul de downgrade** reprezintă posibilitatea ca ratingul de credit al unui activ/emitent să fie coborât de către o instituție de rating. Acest fapt are drept consecință scăderea prețului instrumentului cu venit fix ca urmare a creșterii randamentului solicitat pentru acesta.
- (g) **Riscul de decontare** reprezintă riscul ca o contraparte să nu își îndeplinească obligația de livrare a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora în conformitate cu termenii tranzacției efectuate, după ce contrapartea sa și-a îndeplinit obligația de livrare a banilor/instrumentelor financiare conform înțelegerii.
- (h) **Riscul de lichiditate** este riscul asociat activelor din portofoliu care nu pot fi tranzacționate pe piață suficient de rapid încă să fie prevenite sau diminuate pierderile portofoliului.
- (i) **Riscul de concentrare** reprezintă riscul de a suferi pierderi din distribuția neomogenă a expunerilor față de contrapartide, din efecte de contagiune între debitori sau din concentrare sectorială (pe industrii, regiuni geografice, etc)
- (j) **Riscul politic** afectează orice tip de investiție și întreg mediul legislativ al sistemului pensiilor private. Evoluția situației politice poate influența în mod esențial parametrii pe care Legea și Normele Autorității le-au stabilit pentru funcționarea sistemului de pensii private.
- (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 (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.
- (4) Instrumentele financiare derivate sunt utilizate în scop de hedging, pentru protejarea portofoliului de investiții împotriva riscului valutar.

#### D. Procedurile de management al riscului

- (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.



21 DEC. 2015



**(3) 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 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 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**

- (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;



21 DEC. 2015





- (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 prudențiale;
- (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) Directorul Direcției Investiții este dl. Cosmin Cătălin Gligor, autorizat prin Decizia Autorității nr. 197/22.11.2011.

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

### 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.

<sup>1</sup> Forma actualizată conform avizului Autorității de Supraveghere Financiară nr. \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ 2015

21 DEC. 2015

