

**DECLARAȚIE PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII
A FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT ARIPI**

Gradul de risc al fondului: **RIDICAT**

elaborată de
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.

13 DEC. 2018



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 Autoritate pentru Administrarea fondurilor de pensii private;

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., format din trei persoane autorizate individual de către Autoritate;

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 Administrat Privat ARIPI;

Prospectul - Prospectul Schemei de pensii administrat privat al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI.

De asemenea, termenii și expresiile folosite au semnificațiile prevăzute în Legea nr. 411/2004 privind pensiile administrate privat, republicata, cu modificările și completările ulterioare, și în normele emise de Autoritate cu privire la fondurile de pensii administrate privat.

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 investionale a Fondului va fi creșterea în termeni reali a activelor conturilor participanților la Fond prin obținerea unor randamente proporționale cu gradul de risc ridicat al Fondului.

13 DEC. 2018



2 | P a



În scopul atingerii obiectivelor Fondului, Administratorul va gestiona activele Fondului conform unei strategii investiționale active bazată pe utilizarea adecvată a potențialului piețelor financiare autohtone și internaționale.

(4) 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 Fondului.

(5) Administratorul investește activele Fondului în instrumente tranzacționate pe piața primară, pe piața reglementată, pe piața secundară bancară și pe alte piețe permise de cadrul legal aplicabil.

(6) 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.

(7) Administratorul dispune de proceduri interne care au ca scop identificarea, monitorizarea și gestionarea conflictelor de interese astfel încât interesul Fondului să primeze. Astfel că, 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 legale în vigoare.

(8) 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.

(9) Activele Fondului sunt investite în instrumente financiare cu o structură mixtă a claselor de active, în limitele Legii și Normei privind investirea și evaluarea fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare, prin tranzacționarea de instrumente financiare pe piețe financiare reglementate, 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%;

13 DEC. 2018



- (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%;
- 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;

13 DEC. 2018



4 | Page



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.

(10) 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 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 derivate este reprezentată de valoarea de piață a acestora în cazul instrumentelor financiare derivate cu decontare în fonduri și de valoarea noționalului în cazul instrumentelor financiare derivate cu decontare cu livrare.

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

5. Fondul nu poate deține mai mult de:

- (a) 10% 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) 10% 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.

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, riscul de poziție și la riscul de credit.

(2) Strategia investițională a Fondului și principiile investiționale implementate de administrator urmăresc o abordare proactivă a riscurilor, prin identificarea, prevenirea și limitarea acestora înainte ca evenimentele generatoare să aiba 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:** riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuațiile nefavorabile ale ratelor de dobândă, ale cursului de schimb sau ale altor preturi de piață;
- 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

13 DEC. 2018



5 | Page



investițiilor. Diversificarea poate reduce riscul specific, dar nici chiar o selecție foarte prudentială a investițiilor nu îl poate îndepărta în totalitate.

- c. **Riscul de rată a dobânzii:** este riscul de scădere a valorii de piață a titlurilor și obligațiunilor cu venit fix din cauza creșterii ratelor de dobândă.
- d. **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.
- e. **Riscul de credit:** riscul de pierdere care rezultă din fluctuații ale bonității emitenților de valori mobiliare, contrapartidelor și oricăror debitori față de care sunt expuși administratorul și Fondul.
- f. **Riscul de lichiditate:** riscul ca administratorul și/sau Fondul să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele în disponibilități bănești în vederea stingerii obligațiilor.
- g. **Riscul de concentrare:** riscul ca portofoliul de investiții al administratorului și/sau al Fondului 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.

(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) Pentru protejarea portofoliilor de investiții ale Fondului împotriva riscului valutar, se folosește hedging-ul cu instrumente financiare derivate.

D. PROCEDURI DE MANAGEMENT AL RISULUI

(1) 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 aiba loc, precum și prin predefinirea unor soluții tehnice, operaționale și financiare specifice în vederea minimizării/prevenirii eventualelor pierderi.

(2) Politica de investiții a Fondului va urmări 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.

(3) Obiectivele procedurii interne de management al riscului sunt, în principal, determinarea unei structuri optime a soluțiilor de management al riscurilor precum și stabilirea unei politici de gestionare și monitorizare permanentă a acestora.

13 DEC. 2018



6 | Page



- (b) să asigure investirea activelor, cu respectarea limitelor prevăzute de lege și a celor stabilite prin Prospectul;
- (c) să asigure diversificarea portofoliului Fondului în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate;
- (d) să efectueze analize prealabile investirii asupra riscului de investiție și a costurilor implicate și a lichidității fiecărui instrument financiar;
- (e) să asigure dezvoltarea de politici și proceduri adecvate privind analiza oportunităților investiționale și a plasării activelor Fondului;
- (f) să asigure respectarea reglementărilor prudențiale;
- (g) să asigure informarea Directoratului/Consiliului de Supraveghere asupra problemelor și evoluțiilor semnificative care ar putea influența profilul de risc al Fondului;
- (h) să stabilească 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 de Investiții este dl. Cosmin Cătălin Gligor, autorizat individual de Autoritate cu Decizia 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 de Autoritate prin Decizia 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.

ⁱ Forma actualizată conform Deciziei Autorității de Supraveghere Financiară nr. _____ / _____ 2018

13 DEC. 2018

