

BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A.

DECLARAȚIA PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII

PENTRU

FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BRD MEDIO



GRUPE SOCIETE GENERALE

CUPRINS

1	DISPOZIȚII GENERALE	3
2	OBIECTIVE ȘI PRINCIPII GENERALE	4
2.1	GRADUL DE RISC.....	4
2.2	OBIECTIVE.....	4
2.3	PRINCIPII GENERALE.....	4
2.4	PERSOANELE RESPONSABILE DE LUAREA DECIZIILOR ȘI REALIZAREA INVESTIȚIILOR.....	5
3	STRATEGIA DE INVESTIRE A ACTIVELOR FONDULUI	7
3.1	DESCRIEREA ACTIVELOR ELIGIBILE ȘI LIMITELE MAXIME DE INVESTIRE ÎN CONFORMITATE CU LEGEA.....	7
3.1.1	<i>Tipurile de active eligibile pentru investiții și alocarea activelor – inclusiv limitele maxime de investire</i>	7
3.1.2	<i>Limite de expunere și tranzacții</i>	9
3.2	STRATEGIA DE INVESTIRE.....	10
3.2.1	<i>Alocarea strategică a activelor</i>	10
3.2.2	<i>Alocarea tactică a activelor</i>	11
3.2.3	<i>Transparența strategiei de investire a activelor Fondului</i>	11
4	LIMITE ȘI CONSTRÂNGERI	12
4.1	CALITATEA PORTOFOLIULUI ȘI LIMITELE DE CONCENTRARE.....	12
4.2	LIMITE DE LICHIDITATE.....	12
4.3	INVESTIȚII ÎN MONEDA STRĂINĂ.....	12
5	RISCURI DE INVESTIȚII ȘI MANAGEMENTUL RISCULUI DE PORTOFOLIU	13
5.1	NATURA RISCURILOR DE INVESTIȚII.....	13
5.2	MĂSURI PENTRU REDUCEREA RISCULUI.....	14
6	MODIFICAREA DECLARAȚIEI PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII	15

1 DISPOZIȚII GENERALE

Termenii și condițiile BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA, denumită în cele ce urmează Administrator, activitatea și organizarea politicii sale de Management al Activelor, cât și monitorizarea riscurilor financiare pentru Administrator vor respecta legislația cu privire la pensiile facultative din România.

În acest scop, participanții vor fi informați cu privire la declarația privind politica de investiții, iar această declarație va fi actualizată cel puțin o dată într-o perioadă de 3 ani.

Investirea activelor Fondului de pensii facultative BRD Medio, denumit în continuare Fondul se va realiza în mod prudent, și în conformitate cu următoarele reguli:

- Investițiile sunt realizate în interesul participanților și beneficiarilor, iar în cazul unui conflict potențial de interese, Administratorul trebuie să adopte măsuri ca investirea să se facă numai în interesul acestora;
- Investirea într-un mod care să asigure securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea lor, iar cele deținute pentru acoperirea fondului de garantare și a provizioanelor tehnice se investesc, de asemenea, într-un mod adecvat naturii și duratei drepturilor convenite participanților și beneficiarilor;
- Activele se diversifică în mod corespunzător, astfel încât să se evite dependența excesivă de un anumit activ, emitent sau grup de societăți comerciale și concentrări de riscuri pe ansamblul activelor.

Administratorul emite declarația cu privire la politica de investiții care se conformează principiilor de investire prevăzute de Lege și cuprinde:

- Organizarea și persoanele responsabile cu luarea deciziilor și realizarea investițiilor, precum și procedurile pentru luarea deciziilor;
- Strategia de investiții a activelor, în raport cu natura și durata obligațiilor;
- Limitele și constrângerile cu privire la alocarea activelor;
- Metodele de evaluare a riscului investițional și procedurile de management a riscului;
- Metodele privind revizuirea principiilor de investiții;
- Strategia investițiilor la nivel național și internațional;
- Rapoartele și publicitatea investițiilor și alocării activelor.

Prezentul document, în conformitate cu prevederile legale în vigoare, va fi aprobat de Consiliul de Administrație al Administratorului după validarea de către Comitetul de Investiții și Directorului de Investiții.

2 OBIECTIVE ȘI PRINCIPII GENERALE

2.1 GRADUL DE RISC

Gradul de risc asociat Fondului este MEDIU

2.2 OBIECTIVE

Obiectivul Politicii de investiții a Fondului de pensii îl reprezintă investirea resurselor financiare disponibile ale participanților în sistemul de pensii facultative pe piețele financiare cu scopul declarat al obținerii unor venituri suplimentare la vârsta pensionării.

Performanțele Fondului vor fi influențate pe termen scurt, mediu și lung de evoluțiile piețelor financiare pe care Fondul va face plasamente.

Administratorul Fondului va avea drept obiectiv să obțină cele mai bune performanțe ca urmare a estimărilor cu privire la evoluția anumitor piețe. De asemenea, va depune toate eforturile, în beneficiul participanților, să mențină gradul de risc declarat. Pentru aceasta va ține cont de obiectivele de performanță și orizontul de administrare ale Fondului, printr-o diversificare atentă a portofoliului între diferitele tipuri de active.

2.3 PRINCIPII GENERALE

În avantajul participanților, și ținând cont de nivelul de risc asumat, structura portofoliului va fi concentrată către emitenți cu potențial de creștere pe termen mediu și lung și al căror nivel de lichiditate va permite accesul în piață, fără costuri suplimentare.

Politica de investiții este determinată în principal de echilibrarea activelor și pasivelor, în ceea ce privește durata, structura, lichiditatea, valuta.

De asemenea, luând în calcul orizontul de administrare și obiectivele de performanță, Administratorul va diversifica activele, astfel încât se va evita expunerea excesivă pe un anumit activ, urmărind totodată securitatea, calitatea și rentabilitatea acestora.

Administratorul Fondului monitorizează evoluția și performanța zilnică a activelor Fondului, cu accent pe evoluția structurii pe clase de active, pe zone geografice, pe sectoare, plasând resursele acestuia în acord cu strategia generală a administratorului, acționând prin vânzarea și cumpărarea diverselor instrumente financiare în condițiile oferite de evoluția acestora pe diverse piețe.

Investițiile în instrumente financiare derivate sunt permise doar în măsura în care contribuie exclusiv la scăderea riscului valutar prin tranzacții cu instrumente financiare derivate de tipul contracte futures și opțiuni realizate numai pe piețe reglementate în condițiile existenței în portofoliul fondului a activului suport. În cazul în care protejarea portofoliului în condițiile menționate anterior nu este posibilă, datorită faptului că piața reglementată respectivă nu este suficient de lichidă, pentru a asigura posibilitatea inițierii sau lichidării la orice moment a unor astfel de tranzacții, vor putea fi utilizate instrumente financiare derivate de tipul forward și swap, negociate în afara pieței reglementate, cu respectarea prevederilor legislației secundare în domeniu.

2.4 PERSOANELE RESPONSABILE DE LUAREA DECIZIILOR ȘI REALIZAREA INVESTIȚIILOR

Directorul de Investiții

Directorul de Investiții al Administratorului este domnul GEORGESCU Bogdan, autorizat de către Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private în data de 25.03.2009, precum în data de 24.10.2012.

Responsabilitățile Directorului de Investiții constau în:

- organizează activitatea direcției de investiții;
- asigură investirea activelor Fondului cu respectarea limitelor prevăzute de legislația în vigoare și a celor stabilite prin prospectul schemei de pensii facultative;
- asigură diversificarea portofoliului Fondului în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate;
- efectuează analize prealabile investirii asupra riscului de investiție, lichidității fiecărui instrument financiar în cauză (cel puțin prin intermediul următorilor indicatori: 1. procentul mediu de instrumente financiare tranzacționate într-o ședință de tranzacționare raportat la numărul total de instrumente financiare emise; 2. numărul de ședințe de tranzacționare necesare lichidării poziției respective în condiții normale de piață) și a costurilor implicate; asigură dezvoltarea de politici și proceduri adecvate privind analiza oportunităților investiționale și a plasării activelor Fondului;
- asigură respectarea reglementărilor prudențiale;
- asigură informarea consiliului de administrație asupra problemelor și evoluțiilor semnificative care ar putea influența profilul de risc al Fondului;
- stabilește sisteme de raportare detaliate consiliului de administrație care să permită acestora să efectueze o evaluare corectă a activității desfășurate.

Comitetul de Investiții este format din:

- Directorul General al Administratorului;
- Directorul de Risc al Administratorului;
- Directorul de Investiții al Administratorului;
- Managerul Patrimoniu (Asset and Liability Manager – ALM) al Grupului SOGECAP;
- Directorul de Investiții al Grupului SOGECAP;
- Directorul executiv Piețe financiare al BRD Groupe Societe Generale ;
- Directorul piețe de capital (Departament Piete Financiare) al BRD Groupe Societe Generale.

Comitetul de Investiții se reunește în fiecare trimestru. Responsabilitățile sale sunt următoarele:

- Examinează și elaborează parametrii economico-financiar ai Fondului;
- Elaborează politica detaliată de investiții și asigură un control suplimentar al conformității privind investirea în instrumente financiare eligibile;
- Propune strategia de investiții;
- Validează rapoartele de management al investițiilor și rapoartele privind activele și pasivele întocmite de departamentul de investiții al Administratorului;
- Aprobă investițiile Fondului

Politica de investiții se află sub supravegherea Consiliului de Administrație, fiind aprobată de acesta. Consiliul de Administrație al Administratorului este format din 5 membri numiți de acționari, unul fiind președinte și unul independent, potrivit legislației în vigoare.

Responsabilitățile sale sunt următoarele:

- decide cu privire la politica de investiții și cu privire la politica financiară a Fondului;

GROUPE SOCIETE GENERALE

- stabilește sistemele de control financiar-contabil aplicabile de către Administrator și aprobă planificarea financiară a Fondului.

3 STRATEGIA DE INVESTIRE A ACTIVELOR FONDULUI

- Strategia de investire a activelor Fondului are în vedere: Alocarea standard a activelor definită de Comitetul de Investiții;
- Selecția activelor în funcție de natura, valuta, piața, etc.;
- Limitele de investire și constrângeri;
- Transparența.

3.1 DESCRIEREA ACTIVELOR ELIGIBILE ȘI LIMITELE MAXIME DE INVESTIRE ÎN CONFORMITATE CU LEGEA

3.1.1 Tipurile de active eligibile pentru investiții și alocarea activelor – inclusiv limitele maxime de investire

Instrumentele financiare în care se fac plasamentele sunt cele stabilite de Norma 11 / 2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare, emisă de Comisie, cu următoarele limite maxime:

- 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%;
- b) 70% din activele Fondului pot fi investite în titluri de stat, inclusiv certificatele de trezorerie menționate la litera a) pct. III, din România, 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 următoarele 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) 5% din activele Fondului pot fi investite în obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale, altele decât cele menționate la lit. i), 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 titluri de participare emise de OPCVM, inclusiv ETF, din România sau din state membre ale Uniunii Europene.
- i) 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;
- 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.
- k) 10 % din activele Fondului pot fi alocate investițiilor private de capital – private equity, cu următoarele sub limite:
 - I) acțiuni la companii din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European – 5%;
 - II) fonduri de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European – 10%.

Procentul maxim admis al activelor poate fi modificat de către Comisie prin emiterea de norme în acest sens.

Activele Fondului nu pot fi investite în :

- active care nu pot fi înstrăinate prin lege;
- active a căror evaluare este incertă, precum și în antichități, lucrări de artă, autovehicule și altele asemenea;
- bunuri imobiliare;
- acțiuni, obligațiuni și alte valori mobiliare emise de Administrator;
- instrumente financiare pentru care societatea-mamă a administratorului, grupul din care administratorul face parte sau orice altă persoană afiliată sau aflată în mod direct sau indirect în poziție de control față de administrator se află în oricare din următoarele situații:
 - a) entitățile menționate au emis instrumentul financiar respectiv;
 - b) entitățile menționate administrează sau controlează în mod direct sau indirect emitentul instrumentului financiar respectiv;
 - c) entitățile menționate sunt contrapartea tranzacției respective.
- instrumente financiare pentru care depozitarul, societatea-mamă a depozitarului, grupul din care depozitarul face parte sau orice altă persoană afiliată sau aflată în mod direct sau

indirect în poziție de control față de depozitar este contrapartea tranzacției respective, cu excepția:

- a) cazurilor în care acest lucru nu este cunoscut la momentul încheierii tranzacției;
 - b) schimburilor valutare și a depozitelor la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European.
- societăți care desfășoară cu preponderență, respectiv peste 50% din cifra de afaceri, activități în domeniul producerii și/sau comercializării de produse din tutun și alcool;
 - societăți care desfășoară, în orice procent, activități în domeniul jocurilor de noroc, producerii și/sau comercializării de armament.
 - valori mobiliare emise de societăți care desfășoară activități de dezvoltare și promovare imobiliară, cumpărarea și vânzarea de bunuri imobiliare proprii, închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate, agenții imobiliare, administrarea imobilelor pe bază de tarife ori contract sau orice altă activitate asimilată în mod direct sau indirect sectorului imobiliar.
 - instrumente financiare securizate emise în baza Legii nr. 31/2006 privind securitizarea creanțelor, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 225 din 13 martie 2006, sau în baza legislației echivalente din state terțe.
 - Orice alte active stabilite de Comisie.

Activele Fondului nu pot fi înstrăinate :

- Administratorului sau auditorului Fondului de pensii;
- Depozitarului;
- Administratorului special al Fondului de pensii;
- Membrilor Consiliului Comisiei și personalului Comisiei;
- Persoanelor afiliate entităților enumerate mai sus;
- Oricăror alte persoane sau entități prevăzute de normele Comisiei.

Activele Fondului nu pot constitui garanții și nu pot fi utilizate pentru acordarea de credite, sub sancțiunea nulității.

Activele Fondului sunt organizate, evidențiate și administrate distinct de activele Administratorului și de celelalte fonduri de pensii pe care le administrează.

3.1.2 Limite de expunere și tranzacții

Toate tranzacțiile se vor realiza pe piața primară, pe piața reglementată și pe piața secundară bancară, din România, statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau state terțe.

- a) În funcție de natura emitentului de instrumente în care Administratorul poate investi, procentele maxime admise sunt:
 - 5% din activele Fondului pot fi investite într-un singur emitent;
 - 10% din activele Fondului în activele unui grup de emitenți și persoanele afiliate lor.
- b) Fondul de pensii facultative nu poate deține mai mult de:
 - 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;
 - 10% din acțiunile preferențiale ale unui emitent;
 - 25% din titlurile de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare

- 10% din obligațiunile unui emitent, cu excepția titlurilor de stat;”

Instrumentele financiare derivate sunt admise în alcătuirea structurii Fondului doar în măsura în care contribuie la scăderea riscurilor investiției sau facilitează gestionarea eficientă a activelor.

3.2 STRATEGIA DE INVESTIRE

3.2.1 Alocarea strategică a activelor

Directorul de Investiții și Comitetul de Investiții vor defini trimestrial alocarea activelor.

În funcție de natura emitentului de instrumente financiare în care administratorul poate investi, procentele minime și maxime admise sunt:

Tip de instrument financiar	Minim admis în fond	Maxim admis în fond
a) Instrumente ale pieței monetare, cu respectarea următoarelor sublimite:	0 %	20 %
I. Conturi în lei sau valute liber convertibile la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau Spațiului Economic European;	0 %	5 %
II. Depozite în lei sau valută liber convertibilă la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau Spațiului Economic European;	0 %	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 ;	0 %	20 %
b) Titluri de stat, inclusiv certificatele de trezorerie menționate la lit. a) pct. III, din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European,	40 %	70 %
c) Obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autoritățile administrației publice locale din România sau statele 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;	0 %	30 %
d) Valori mobiliare 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, cu respectarea următoarelor sublimite:	0 %	35 %
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	0 %	35%
II. Obligațiuni corporatiste, cu excepția obligațiunilor care presupun sau încorporează un instrument derivat	0 %	30 %
e) Titluri de stat 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;	0 %	15 %
f) 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;	0 %	10 %

GRUPE SOCIETE GENERALE

g) Obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale altele decât cele menționate la lit. h), 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;	0 %	5 %
h) Obligațiuni emise de către 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;	0 %	15 %
i) Titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare exclusiv ETF din România sau state membre ale Uniunii Europene	0 %	5 %

Administratorul Fondului are obligația să corecteze, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la gradul de risc declarat în prospectul schemei de pensii în maximum 60 de zile calendaristice de la data depășirii/scăderii pasive peste/sub limitele aferente gradului de risc declarat.

În cazul în care în procesul de investire sunt depășite în mod pasiv limitele prevăzute în tabelul de mai sus și la pct. 3.1.2., în maximum 30 de zile calendaristice de la data depășirii limitei, Administratorul Fondului are obligația să corecteze, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la limitele investiționale prevăzute de legislația în vigoare și în prospectul schemei de pensii facultative, cu excepția limitelor prevăzute la punctul 3.1.2. b) ultimul punct pentru care termenul este de 360 zile calendaristice.

3.2.2 Alocarea tactică a activelor

După ce a fost definită “alocarea strategică a activelor” de către Comitetul de Investiții, Directorul de Investiții este însărcinat cu implementarea politicii de investiții și “alocarea tactică a activelor”.

Selecția activelor se bazează pe analiza indicatorilor economici pe piață, natura activelor, riscul de credit, situația geografică, gradul de capitalizare (capitalizare mare, capitalizare medie, capitalizare mică).

Oportunitățile de piață pot fi urmărite și utilizate de către Departamentul Investiții, în funcție de limitele conferite de lege (a se vedea capitolele 3.1 și 4).

3.2.3 Transparența strategiei de investire a activelor Fondului

Conform reglementărilor legale în vigoare, Administratorul elaborează și publică pe pagina sa de internet, la dispoziția oricărei persoane, în fiecare an, un raport anual cu informații exacte și complete cu privire la activitatea realizată în anul calendaristic anterior. În plus, fiecare participant și beneficiar poate cere și primi:

- Declarația cu privire la politica de investiții, și rapoarte anuale;
- Informații detaliate și substanțiale cu privire la: riscul investiției, setul de opțiuni de investiții, dacă este necesar, portofoliul existent de investiții, cât și la gradul de expunere la risc și cheltuielile cu privire la investiții.

4 LIMITE ȘI CONSTRÂNGERI

Toate limitele de investire se încadrează în limitele legale privind instrumentele financiare eligibile în conformitate cu legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative cu modificările și completările ulterioare și normele emise în aplicarea acestora cu privire la fondurile de pensii facultative.

4.1 CALITATEA PORTOFOLIULUI ȘI LIMITELE DE CONCENTRARE

Pe lângă limitele de investiții menționate în legea 204/2006 privind pensiile facultative cu modificările și completările ulterioare, limitele interne sunt aprobate și validate de Comitetul de Investiții și Consiliul de Administrație al Administratorului.

Există două tipuri de limite ce se stabilesc de către Administrator:

- 1 – Limite pe emitenți în conformitate cu natura lor (guvernamental, public sau corporatist) și rating-ul acestora;
- 2 – Limite generale pe grupuri de emitenți (în funcție de tipul grupului de emitenți);

Aceste limite sunt supuse unui control permanent realizat de Directorul de Investiții al Administratorului

4.2 LIMITE DE LICHIDITATE

Toate activele Fondului trebuie să fie lichide, astfel încât să permită accesul în piața fără a genera costuri suplimentare și de asemenea trebuie să fie tranzacționate pe o piață primară, pe piața reglementată și pe piața secundară bancară, din România sau statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau state terțe.

4.3 INVESTIȚII ÎN MONEDA STRĂINĂ

Investițiile în active denumite în altă monedă decât moneda în care sunt exprimate obligațiile, respectiv lei, vor avea echivalentul în moneda la cursul oficial de schimb. Pentru acoperirea riscului de schimb valutar se pot folosi instrumente financiare derivate.

5 RISCURI DE INVESTIȚII ȘI MANAGEMENTUL RISCULUI DE PORTOFOLIU

Riscurile de investiții și managementul riscului de portofoliu sunt urmărite de Directorul de Investiții împreună cu Directorul de Risc din cadrul Administratorului. Investirea activelor va ține cont de riscurile determinate și va fi aprobată de Comitetul de Investiții

5.1 NATURA RISCURILOR DE INVESTIȚII

Riscurile la care este supus Fondului pot fi structurate astfel:

- Riscul sistematic, nediversificabil determinat de evoluția macroeconomică a economiei naționale și a Uniunii Europene, riscul modificării dobânzii de piață, riscul modificării negative a cotațiilor acțiunilor și obligațiunilor din portofoliu, creșterea inflației, evoluția nefavorabilă a ratei de schimb valutar;
- Riscul nesistematic, diversificabil determinat de riscul de plasament - unele plasamente se pot dovedi în timp neprofitabile, riscul de concentrare, de lichiditate etc;
- Riscul legislativ influențat de exemplu de modificări ale procentului maxim admis al activelor sau a metodologiei de calcul a activului net, etc.

Riscurile asociate structurii de portofoliu propuse sunt determinate de:

- Riscul de preț – riscul ca valoarea de piață a unui emitent de valori din portofoliul fondului să fluctueze ca rezultat al modificării prețurilor pieței;
- Riscul ratei dobânzii – riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza ratelor de piață ale dobânzii;
- Riscul valutar - riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor cursului de schimb valutar;
- Riscul de lichiditate – incapacitatea de a achiziționa/vinde un instrument financiar la o valoare apropiată de valoarea sa justă, fără a influența în vreun fel cotația de piață;
- Riscul de credit – riscul ca debitorul să nu-și poată respecta obligațiile asumate.

Pentru identificarea și evaluarea riscurilor se vor avea în vedere :

- Rate ale dobanzilor, evoluția principalilor indicatori macroeconomici, evoluția indicatorilor bursieri, previziuni cu privire la active și pasive, ratele de transfer;
- Diverse previziuni cu privire la influența unor sectoare economice de activitate în cazul unor modificări semnificative în situația economică locală;
- Evoluția contextului economic global actual și în perspectivă.

Pentru gestionarea și reducerea riscurilor investiționale se vor avea în vedere:

- Investirea activelor Fondului pe diverse piețe;
- Diversificarea prudentă a plasamentelor portofoliului;

- Perspectivele fiecărui domeniu, condițiile economice ale fiecărei zone geografice, acționând doar în acele sectoare ale economiei și folosind doar acele instrumente financiare care au un potențial bun în condiții rezonabile de siguranță.

5.2 MĂSURI PENTRU REDUCEREA RISCULUI

- Control Permanent:
 - Primul nivel: Directorul de Investiții și Directorul de Risc al Administratorului;
 - Al doilea nivel: Șeful Departamentului de Audit Intern, Comitetul de Investiții, Consiliul de Administrație al Administratorului;
- Proceduri specifice:
 - Lista cu instrumente financiare autorizate, oferte, selecția ratelor minime;
 - Procedura privind organizarea activităților de investiții.
- Măsuri specifice pentru reducerea riscurilor
 - Riscul randamentului portofoliului poate fi diminuat cu investiții cu un randament mare și prin respectarea de către Administrator, cu regularitate, a echilibrului între active și pasive;
 - Previziunea și renunțarea la orice fel de parteneriate neadecvate (bănci, brokeri, etc.).

6 MODIFICAREA DECLARAȚIEI PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII

În conformitate cu prevederile legale în vigoare cu privire la Fondurile de Pensii Facultative, Administratorul revizuieste și modifică declarația privind politica de investiții de fiecare dată când se produce o modificare importantă în zona politicii de investiții sau cel puțin într-o perioadă de 3 ani, cu aprobarea prealabilă a Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private. La cererea participanților, declarația privind politica de investiții poate fi pusă la dispoziția acestora.

Toate modificările aduse declarației privind politica de investiții trebuie aprobate în primul rând de membrii Comitetului de Investiții și apoi de Consiliul de Administrație.

După fiecare modificare a declarației privind politica de investiții, inclusiv revizuirea și completarea acesteia, conform Legii, în termen de 5 zile lucrătoare de la data comunicării deciziei de autorizare a modificării de către Comisie, administratorul publică pe pagina proprie de internet, pe o perioadă de cel puțin 30 de zile, un anunț prin care face cunoscută modificarea declarației privind politica de investiții.

În același timp Administratorul publică anunțul de modificare a declarației privind politica de investiții și în cel puțin un cotidian de circulație națională, pe o perioadă de cel puțin două zile consecutive.

Publicarea anunțului de modificare a declarației privind politica de investiții pe pagina proprie de internet a Administratorului și publicarea anunțului într-un cotidian de circulație națională se efectuează în aceeași zi.