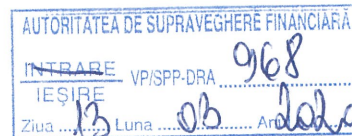




S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.
Nr. Intrare/Iesire 15898
Data 18.03.2020

**Direcția Reglementare-Autorizare
Sectorul Sistemului de Pensii Private**



Către,

S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.

București, Sector 1, Calea Floreasca nr. 246 D, etaj II, camera 2
Tel. 40-21-3061711; 0800 802 0202, Fax: 40-21-3120533

Domnului Răzvan SZILAGYI – Director General

Stimate Domn,

Prin prezenta, vă transmit Decizia A.S.F. nr. 308/13.03.2020.

Cu stimă,

Director

Adina Maria DRAGOMIR



DECIZIA NR. 308 / 13.03.2020

Consiliul Autorității de Supraveghere Financiară

În temeiul prevederilor art. 2 alin. (1) lit. c) și d), art. 3 lit. a), art. 5 lit. c), art. 6 alin. (1) și alin. (3) și ale art. 7 alin. (2) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară (denumită în continuare A.S.F.), aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

Având în vedere prevederile art. 12 și ale art. 86 din Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 40 alin. (1) și alin. (4) din Norma nr. 23/2016 privind autorizarea de constituire a societății de pensii și autorizarea de administrare a fondurilor de pensii facultative,

Ca urmare a cererii formulate de către S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A. înregistrată la A.S.F. cu nr. RG/36231/17.12.2019, cu documentele aferente și completările ulterioare,

În baza Notei Direcției Reglementare – Autorizare înregistrată la Cancelaria Președintelui cu nr. R/P1421/05.03.2020, de aprobare a cererii de autorizare a modificării Declarației privind politica de investiții pentru Fondul de Pensii Facultative Raiffeisen Acumulare, administrat de S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.,

În urma deliberărilor din cadrul ședinței din data de 11.03.2020,
emite următoarea

DECIZIE

Art. 1. – Se autorizează modificarea Declarației privind politica de investiții pentru Fondul de Pensii Facultative Raiffeisen Acumulare, administrat de S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A., în forma prezentată în anexă, parte integrantă din prezenta decizie.

Art. 2. – Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A., cu sediul social în București, Sector 1, Calea



Floreasca nr. 246D, etaj II, camera 2, având numărul de înregistrare la O.N.R.C. J40/18646/04.11.2005 și Codul Unic de Înregistrare 18102976, autorizată prin Decizia nr. 43 din 13.07.2007, cu Codul de Înscrisoare în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară SAI-RO-18115413.

Art. 3. – Direcția Reglementare - Autorizare – Sectorul Sistemului de Pensii Private asigură comunicarea prezentei decizii.

**P. Președinte,
Prim-vicepreședinte
Elena Doina DASCĂLU**



DECLARATIE PRIVIND POLITICA DE INVESTITII A FONDULUI DE PENSII FACULTATIVE RAIFFEISEN ACUMULARE

1. Obiectivul fondului

Fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare are ca obiectiv cresterea pe termen lung a capitalului investit pentru a oferi participantilor o rentabilitate adecvata in conditiile asumarii unui nivel de risc mediu.

Prin participarea la fond, participantii beneficiaza de servicii de administrarea profesionala a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat, caracterizat prin calitatea activelor, lichiditate si o profitabilitate corespunzatoare.

2. Strategia de investire a activelor, in raport cu natura si durata obligatiilor

Alocarea pe clase de active

Fondul are ca politica de investitii plasarea echilibrata a resurselor in instrumente financiare cu venit fix si in actiuni si alte instrumente cu venit variabil.

Instrumentele cu venit fix sunt reprezentate in principal de obligatiuni de stat, titluri municipale, obligatiuni corporatiste emise de entitati avand o situatie financiara solida si un grad de indatorare adecvat. Investitiile in aceasta clasa de active au drept scop reducerea riscurilor, securitatea portofoliului si obtinerea unui randament stabil pe termen mediu si lung.

Activele Fondului pot fi investite in urmatoarele instrumente financiare:

Nr. crt.	Categorie instrumente financiare	Alocare active	
		Minim	Maxim
A.	Instrumente ale pietei monetare, cu urmatoarele sublimite:	0%	20%
A1	conturi in lei sau in valuta liber convertibila la banci autorizate sa functioneze pe teritoriul Romaniei, Uniunii Europene sau al Spatiului Economic European	0%	5%
A2	depozite in lei sau in valuta liber convertibila la banci autorizate sa functioneze pe teritoriul Romaniei, Uniunii Europene sau al Spatiului Economic European,	0%	20%
A3	certificate de trezorerie admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata sau pe o piata secundara bancara din Romania, din state membre ale Uniunii Europene sau din state apartinand Spatiului Economic European	0%	20%
A4	acorduri reverse repo incheiate cu institutii bancare	0%	5%
B	Titluri de stat, inclusiv certificatele de trezorerie mentionate la pct. A3, din Romania, state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European	0%	70%
C	Obligatiuni si alte valori mobiliare emise de autoritati ale administratiei publice locale din Romania, state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din statele membre ale Uniunii Europene sau din state apartinand Spatiului	0%	30%

13 MAR. 2020



	Economic European		
D	Valori mobiliare admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, cu urmatoarele sublimite:	0%	50%
D1	actiuni si drepturi admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European	0%	50%
D2	obligatiuni corporatiste, cu exceptia obligatiunilor care presupun sau incorporeaza un instrument derivat	0%	30%
E	Titluri emise de state terte admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din state membre ale Uniunii Europene ori din state apartinand Spatiului Economic European	0%	15%
F	Obligatiuni si alte valori mobiliare emise de autoritati ale administratiei publice locale din state terte, admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din statele membre ale Uniunii Europene sau din state apartinand Spatiului Economic European	0%	10%
G	Obligatiuni emise de Banca Mondiala, Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare, Banca Europeana de Investitii, admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din state membre ale Uniunii Europene ori din state apartinand Spatiului Economic European	0%	15%
H	Obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale, altele decat cele mentionate la lit. G, admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania sau din statele membre ale Uniunii Europene ori din state apartinand Spatiului Economic European	0%	5%
I	Titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv in valori mobiliare (OPCVM), inclusiv ETF din Romania sau din state membre ale Uniunii Europene	0%	5%
J	Investitii private de capital sub forma actiunilor si obligatiunilor la societati din Romania, din state ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European sau sub forma participatiilor la fondurile de investitii private de capital din Romania, din state membre ale Uniunii Europene sau din state apartinand Spatiului Economic European	0%	10%
K	ETC si titluri de participare emise de alte organisme de plasament colectiv (AOPC) infiintate ca fonduri de investitii inchise admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European	0%	3%
L	Valori mobiliare tranzactionate pe piete reglementate si supravegheate, emise de fonduri de investitii sau societati care desfasoara activitati de dezvoltare si promovare imobiliara, de cumparare si vanzare de bunuri imobiliare proprii, de inchiriere si subinchiriere de bunuri imobiliare proprii sau de administrare de imobile	0%	3%
M	Actiuni si obligatiuni emise de societatile de proiect, infiintate in baza Ordonantei de urgenta a Guvernului nr. 39/2018 privind parteneriatul public-privat, cu modificarile si completarile ulterioare, sau in fonduri de investitii specializate in infrastructura	0%	10%

In conditiile legislatiei aplicabile, Administratorul poate investi in instrumente financiare derivate de tipul contracte futures si optiuni realizate numai pe pietele reglementate, in scopul protejarii portofoliului impotriva riscului valutar si impotriva riscului de dobanda. Protectia impotriva riscului de dobanda se poate realiza doar pentru activele care au maturitate reziduala mai mare de 5 ani calculata la data incheierii tranzactiei.

13 MAR. 2020



De asemenea, pentru acoperirea riscurilor mentionate mai sus se pot utiliza si alte tipuri de instrumente financiare derivate (forward, swap) cu respectarea cadrului legal aplicabil.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibila. În cazul unor conditii macroeconomice si ale pietei financiare nefavorabile, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. poate decide cresterea ponderii instrumentelor cu venit fix sau emise de stat si scaderea ponderii investitiilor in actiuni, in scopul protectiei participantilor.

Pietele financiare pe care investeste administratorul

S.A.I. Raiffeisen Asset Management SA poate investi activele fondului pe urmatoarele piete financiare, cu respectarea prevederilor legale:

- Piata monetara;
- Piata de capital.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management SA poate investi atat pe piata primara, cat si pe piete reglementate, inclusiv pe piata secundara bancara.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management SA poate tranzactiona pe alte piete, cu exceptia celor prevazute mai sus, numai in urmatoarele cazuri:

- a) tranzactionarea implica instrumente financiare derivate de tipul forward si swap, pentru acoperirea riscului valutar, cu respectarea conditiilor expres prevazute de legislatia aplicabila;
- b) tranzactionarea implica instrumente financiare derivate de tipul forward si swap, pentru acoperirea riscului de dobanda aferent activelor care au maturitate reziduala mai mare de 5 ani calculata la data incheierii tranzactiei, in cazul in care piata reglementata nu este suficient de lichida pentru a asigura posibilitatea initierii sau lichidarii in orice moment a unor pozitii pe instrumente financiare derivate;
- c) tranzactionarea implica titluri de participare emise de OPCVM care nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata;
- d) tranzactionarea implica investitii private de capital prevazute la J;
- e) tranzactionarea implica obligatiuni municipale prevazute la C, F si obligatiuni corporatiste prevazute la D2 din tabelul de mai sus.
- f) tranzactionarea implica actiuni si obligatiuni emise de societatile de proiect, prevazute la M.

Interdictii privind investitiile

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu va investi activele Fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare in:

a) instrumente financiare pentru care societatea-mama a societatii de administrare, grupul din care societatea de administrare face parte sau orice alta persoana afiliata sau aflata in mod direct sau indirect in pozitie de control fata de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. se afla in oricare din urmatoarele situatii:

- i) Entitatile mentionate au emis instrumentul financiar respectiv;

13 MAR. 2020



- ii) Entitățile menționate administrează sau controlează în mod direct sau indirect emitentul instrumentului financiar respectiv;
- iii) Entitățile menționate sunt contrapartea tranzacției respective.
- b) 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:
 - i) cazurilor în care acest lucru nu este cunoscut la momentul încheierii tranzacției;
 - ii) schimburilor valutare și a depozitelor la bănci autorizate care funcționează pe teritoriul României, Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European.
- c) active care nu pot fi identificate sau a căror evaluare este incertă;
- d) 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;
- e) societăți care desfășoară, în orice procent, activități în domeniul jocurilor de noroc, producerii și/sau comercializării de armament;
- f) instrumente financiare securitizate emise în baza Legii nr. 31/2006 privind securitizarea creanțelor, a Regulamentului (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012, în baza legislației echivalente din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau din state terțe;
- g) titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare sau ale OPCVM-urilor tranzactionabile care nu respecta cerințele Directivei Europene 2009/65/CE privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 302/32 din 17.11.2009;
- h) orice alte active care nu sunt prevăzute expres de legislația aplicabilă în vigoare.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu poate transmite ordine de tranzactionare în numele Fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare entităților menționate la literele a) și b), cu excepția ofertelor publice de vânzare sau cumpărare, inclusiv a tranzacțiilor pe piața primară a titlurilor de stat.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu poate iniția pentru Fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare operațiuni de vânzare în lipsa sau de împrumut cu valori mobiliare admise la tranzactionare.

Fondul nu poate investi mai mult de 5% din activele sale într-un singur emitent, iar expunerea față de un grup de emitenți și persoanele afiliate acestora nu poate depăși 10% din activele Fondului. Aceste limite se referă la toate tipurile de investiții permise de reglementările legale, inclusiv conturi, depozite bancare, instrumente financiare derivate și operațiuni reverse repo, cu excepția titlurilor de stat.

Fondul nu poate deține mai mult de:

- a) 15% 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) 15% din acțiunile preferențiale ale unui emitent;

13 MAR. 2020



- c) 15% din titlurile de participare emise de un OPCVM, ETF, AOPC de tip fond închis de investiții sau ETf;
- d) 10% din obligațiunile unui emitent, cu excepția titlurilor de stat;
- e) 15% din acțiunile unei investiții private de capital prevăzute la lit. J din tabelul de la secțiunea 2.

3. Tehnici/instrumente folosite în administrarea portofoliului și selecția activelor

În cadrul strategiei de administrare activă a portofoliului vor fi folosite o serie de instrumente/tehnici specifice, printre care:

- Analiza condițiilor macroeconomice - în funcție de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei și la evoluțiile ratei de dobândă, adică orientarea spre titluri de stat în condiții de recesiune sau titluri corporative în condiții de avânt economic, ori orientarea spre titluri cu dobândă fixă în cazul unor dobânzi de piață în scădere și spre titluri cu dobândă variabilă în cazul unor dobânzi de piață în urcare.
- Analiza fundamentală - analiza factorilor fundamentali ce determină valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existența unor oportunități de investiții, calitatea managementului, situația generală a economiei și a sectorului respectiv. O formă a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacității unui debitor de a-și onora obligațiile asumate, în principal cele legate de plată la timp a dobânzilor și rambursarea sumei datorate;
- Analiza indicatorilor de piață - analiza indicatorilor ce compară prețul unei acțiuni cu măsuri ale profitabilității/situației financiare ale emitentului: profit pe acțiune, valoare contabilă pe acțiune, flux de numerar pe acțiune;
- Analiza statistică - pe baza istoricului prețurilor și al volumelor tranzacționate se vor calcula indicatori ai tendințelor, dispersiilor, corelațiilor, beta, etc;
- Instrumente financiare derivate - prin utilizarea instrumentelor financiare derivate se pot reduce expunerile pe diverși emitenți.

4. Metode de evaluare a riscurilor investiționale. Proceduri de management al riscului

Randamentul unităților de fond depinde atât de politica de investiții a Fondului, cât și de evoluția pietelor în ansamblu. Mișcările de creștere sau scădere ale pietelor de acțiuni și obligațiuni se reflectă direct în valoarea activelor totale ale Fondului și implicit în valoarea unităților de fond.

Principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investițiile în fond sunt:

- **Riscul de piață** reprezintă riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuațiile nefavorabile ale ratelor de dobândă, ale cursului de schimb valutar sau ale altor prețuri din piață.
- **Riscul ratei dobânzii** este o formă a riscului de piață și se referă la posibilitatea creșterii ratelor de dobândă, ce ar avea ca efect scăderea prețului obligațiunilor și ar afecta negativ valoarea unităților de fond. Alta formă a riscului de piață este **riscul valutar**, care se manifestă prin scăderea valorii în echivalent lei a activelor denominate în monede străine, în cazul aprecierii monedei naționale față de monedele respective.

13 MAR. 2020



- **Riscul de credit** este riscul de pierdere care rezulta din fluctuatii ale bonitatii emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor si oricaror debitori la care este expus fondul de pensii. Aferent riscului de credit este si riscul de decontare care reprezinta riscul ca o contraparte sa nu isi indeplineasca obligatia de livrarea a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora in conformitate cu termenii tranzactiei efectuate.
- **Riscul de concentrare** este riscul ca portofoliul de investitii al fondului sa fie expus excesiv fata de un anumit activ, emitent, grup de emitenti, sector economic, regiune geografica, intermediar, contrapartida, grupuri de contrapartide aflate in legatura, etc.
- **Riscul de lichiditate** are doua componente distincte, dar strans legate intre ele: riscul de lichiditate al pietei/activelor - reprezinta riscul ca fondul de pensii sa nu poata transforma intr-o perioada adecvata de timp activele in disponibilitati banesti fara a influenta semnificativ pretul de piata al acestora si riscul de finantare (determinat de comportamentul participantilor) - reprezinta riscul ca fondul sa nu poate onora cererile de plata sau transfer a activului unor participanti
- **Riscul operational** este riscul de pierdere aferent unor procese interne neadecvate sau disfunctionale, personalului, sistemelor, proceselor si mediului extern, inclusiv riscul aferent tehnologiei informatice si de procesare inadecvata din punct de vedere al administrarii, integritatii, infrastructurii, controlabilitatii si continuitatii, precum si riscurile aferente externalizarii activitatii.

Strategia S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. cu privire la riscurile care afecteaza portofoliul de investitii are drept scop identificarea, analizarea, evaluarea, diminuarea, monitorizarea si raportarea riscurilor la care este expus fondul de pensii facultative si administratorul.

In cadrul structurii S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., exista un departament special pentru administrarea riscului a carui principala responsabilitate este evaluarea continua a nivelului de risc al Fondului si a incadrarii acestuia in limitele legale.

Evaluarea riscurilor investitionale se face atat prin calcularea si monitorizarea unor indicatori specifici, cat si prin urmarirea indeplinirii unor criterii calitative si de rating de catre activele din portofoliu, in conformitate cu standardele internationale.

Indicatorii de risc ai portofoliului sunt calculati lunar de catre Departamentul de administrare a riscului iar evolutia acestora este prezentata Departamentului de administrare a investitiilor si Directorilor. In cazul in care sunt constata variatii semnificative de la o perioada la alta, vor fi analizate cauzele producerii acestora si vor fi identificate masurile de remediere, daca este cazul.

Analiza riscului de credit al emitentilor presupune examinarea de catre Departamentul de Administrare a Investitiilor a situatiilor financiare, a evaluarilor externe ale acestora (ex. agentii de rating), precum si a documentelor de emisiune a instrumentelor financiare, cu scopul evaluarii capacitatii de plata a emitentului. Informatiile privind situatiile financiare ale emitentilor sunt verificate periodic pentru identificarea eventualelor modificari adverse ale bonitatii financiare a acestora.

Avand in vedere faptul ca expunerea la riscul de credit este proportionala cu valoarea investitiei intr-un emitent, limitele de pozitie reprezinta o masura eficienta de administrare a riscului de credit.

13 MAR. 2020



[Handwritten signature]

În cazul depășirii limitelor asumate prin politica de investiții, Departamentul de administrare al riscului înștiințează Departamentul de administrare a investițiilor în vederea remedierii problemei apărute în cel mai scurt timp posibil, urmărirea limitelor fiind responsabilitatea Departamentului de Investiții.

5. Revizuirea regulilor de investire

Declarația privind politica de investiții va fi modificată în cazul în care așteptările privind evoluția pieței de capital vor genera cerința unei alocări strategice diferită decât cea avută în vedere la data redactării prospectului schemei de pensii facultative al fondului Raiffeisen Acumulare. Această revizuire se va produce ori de câte ori intervine o schimbare importantă în politica de investiții sau cel puțin o dată la trei ani, cu acordul autorității de supraveghere și cu informarea participanților.

6. Persoane responsabile cu luarea deciziilor și realizarea investițiilor

Stabilirea politicii de investiții a fondului este realizată de către Consiliul de Administrație.

Implementarea politicii de investiții, respectiv analiza oportunităților investitoriale și luarea deciziilor de investiții este realizată de către Departamentul de Administrare a Investițiilor, condus de domnul Robert - Ioan Burlan.

Între responsabilitățile acestuia se situează efectuarea analizelor prealabile investiției cel puțin asupra:

- a) riscului de investiție;
- b) lichidității fiecărui instrument financiar în cauză, cel puțin prin intermediul următorilor indicatori:
 - i) procentul mediu de instrumente financiare tranzacționate într-o sesiune de tranzacționare raportat la numărul total de instrumente financiare emise;
 - ii) numărul de sesiuni de tranzacționare necesare lichidării poziției respective în condiții normale de piață.
- c) costurile implicate.

Persoanele angajate în cadrul Departamentului de Administrare a Investițiilor au participat la numeroase cursuri de instruire, printre care și cele în domeniul administrării investițiilor organizate de Raiffeisen Capital Management Viena și au acces permanent la experiența acumulată de alte firme din grup cu activitate similară.

13 MAR. 2020

