

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%



29 APR 2021

	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.



29 APR 2021

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.

Investitiile din portofoliul acestui Fond nu tin seama de criteriile UE pentru activitati economice durabile din punctul de vedere al mediului.

Pietele financiare pe care investeste administratorul

SAI Raiffeisen Asset Management SA poate investi activele fondului pe urmatoarele piete financiare, cu respectarea prevederilor legale:

- Piata monetara;
- Piata de capital.

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

SAI 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



29 APR 2021

sal 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;
 - ii) Entitatile mentionate administreaza sau controleaza in mod direct sau indirect emitentul instrumentului financiar respectiv;
 - iii) Entitatile mentionate sunt contrapartea tranzactiei respective.
- b) instrumente financiare pentru care depozitarul, societatea-mama a depozitarului, grupul din care depozitarul face parte sal orice alta persoana afiliata sal aflata in mod direct sal indirect in pozitie de control fata de depozitar este contrapartea tranzactiei respective, cu exceptia:
- i) cazurilor in care acest lucru nu este cunoscut la momentul incheierii tranzactiei;
 - ii) schimburilor valutare si a depozitelor la banci autorizate as functioneze pe teritoriul Romaniei, Uniunii Europene sal al Spatiului Economic European.
- c) active care nu pot fi identificate sal a caror evaluare este incerta;
- d) societati care desfasoara cu preponderenta, respectiv peste 50% din cifra de afaceri, activitati in domeniul producerii si/sau comercializarii de produse din tutun si alcool;
- e) societati care desfasoara, in orice procent, activitati in domeniul jocurilor de noroc, producerii si/sau comercializarii de armament;
- f) instrumente financiare securitizate emise in baza Legii nr. 31/2006 privind securitizarea creantelor, a Regulamentului (UE) 2017/2402 al Parlamentului European si al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea si de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simpla, transparenta si standardizata, si de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE si 2011/61/UE, precum si a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 si (UE) nr. 648/2012, in baza legislatiei echivalente din state membre ale Uniunii Europene sau aparinand Spatiului Economic European sau din state terțe;
- g) titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare sau ale OPCVM-urilor tranzactionabile care nu respecta cerintele Directivei Europene 2009/65/CE privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare, publicata in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 302/32 din 17.11.2009;
- h) orice alte active care nu sunt prevazute expres de legislatia aplicabila in vigoare.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu poate transmite ordine de tranzactionare in numele Fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare entitatilor mentionate la literele a) si b), cu exceptia ofertelor publice de vanzare sau cumparare, inclusiv a tranzactiilor pe piata primara a titlurilor de stat.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu poate initia pentru Fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare operatiuni de vanzare in lipsa sau de imprumut cu valori mobiliare admise la tranzactionare.

Fondul nu poate investi mai mult de 5% din activele sale intr-un singur emitent, iar expunerea fata de un grup de emitenti si persoanele afiliate acestora nu poate depasi 10% din activele Fondului. Aceaste limite se refera la toate tipurile de investitii permise de reglementarile legale, inclusiv conturi, depozite bancare, instrumente financiare derivate si operatiuni reverse repo, cu exceptia titlurilor de stat.



29 APR 2021

Fondul nu poate detine mai mult de:

- a) 15% din numarul total de actiuni emise de un emitent, urmand ca in calculul acestui procent sa intre atat actiunile ordinare, cat si actiunile preferentiale;
- b) 15% din actiunile preferentiale ale unui emitent;
- c) 25% din titlurile de participare emise de un OPCVM, ETF, AOPC de tip fond inchis de investitii sau ETC;
- d) 10% din obligatiunile unui emitent, cu exceptia titlurilor de stat;
- e) 15% din actiunile unei investitii private de capital prevazute la lit. J din tabelul de la sectiunea 2.

Fondul poate investi in obligatiuni corporatiste fara rating si obligatiuni corporatiste care au calificativul noninvestment grade, dar niciunul dintre calificativele acordate de catre agentile de rating prevazute la art. 2 alin. (2) lit. d) din Norma nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare, nu este mai mic de BB-, BB-, respectiv Ba3, ale emitentilor din Romania, care indeplinesc cumulativ urmatoarele criterii:

- i) actiunile emitentilor sunt admise la tranzactionare si se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European;
- (ii) Fondul poate investi maximum 3% din activele sale in astfel de emitenti;
- (iii) Fondul poate detine maximum 10% din fiecare emisiune de obligatiuni.

3. Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului si selectia activelor

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

- Analiza conditiilor macroeconomice - in functie de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei si la evolutiile ratei de dobanda, adica orientarea spre titluri de stat in conditii de recesiune sau titluri corporative in conditii de avant economic, ori orientarea spre titluri cu dobanda fixa in cazul unor dobanzi de piata in scadere si spre titluri cu dobanda variabila in cazul unor dobanzi de piata in urcare.
- Analiza fundamentala - analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv. O forma a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobanzilor si rambursarea sumei datorate;
- Analiza indicatorilor de piata - analiza indicatorilor ce compara pretul unei actiuni cu masuri ale profitabilitatii/situatiei financiare ale emitentului: profit pe actiune, valoare contabila pe actiune, flux de numerar pe actiune;
- Analiza factorilor de mediu, sociali si de guvernanta corporativa (ESG - environment, social, governance) - are rolul de a identifica riscurile potientiale asociate acestora, dar si oportunitatile care pot sa derive din acesti factori. Factorii ESG pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen mediu si lung. In acest sens, se analizeaza modalitatea in care un emitent este expus la factorii ESG precum si masura in care echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul potential al acestor factori asupra activitatii companiei si gradul de transparenta in acest domeniu. Riscurile ESG slab gestionate pot conduce la



29 APR 2021

- ineficiente, intreruperi operationale, litigii și daune reputationale, care pot afecta în cele din urmă capacitatea emitentului de a-și îndeplini obligațiile financiare.
- Analiza statistică - pe baza istoricului prețurilor și al volumelor tranzactionate se vor calcula indicatori ai tendințelor, dispersiilor, corelațiilor, beta, etc;
- Instrumente financiare derivate - prin utilizarea instrumentelor financiare derivate se pot reduce expunerile pe diversi emitenți.

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

Randamentul unitatilor de fond depinde atât de politica de investiții a Fondului, cât și de evoluția pietelor în ansamblu. Miscările de creștere sau scădere ale pietelor de acțiuni și obligațiuni se reflectă direct în valoarea activelor totale ale Fondului și implicit în valoarea unitatilor 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 unitatilor de fond. Altă formă a riscului de piață este riscul valutar, care se manifestă prin scăderea valorii în echivalent lei a activelor denominate în monede straine, în cazul aprecierii monedei naționale față de monedele respective.
- Riscul de credit este riscul de pierdere care rezultă din fluctuații ale bonității emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor și oricărui debitor la care este expus fondul de pensii. Aferent riscului de credit este și riscul de decontare care 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.
- Riscul de concentrare este riscul ca portofoliul de investiții al fondului să fie expus excesiv față de un anumit activ, emitent, grup de emitenți, sector economic, regiune geografică, intermediar, contrapartida, grupuri de contrapartide aflate în legătură, etc.
- Riscul de lichiditate are două componente distincte, dar strâns legate între ele: riscul de lichiditate al pieței/activelor - reprezintă riscul ca fondul de pensii să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele în disponibilități banesti fără a influența semnificativ prețul de piață al acestora și riscul de finanțare (determinat de comportamentul participanților) - reprezintă riscul ca fondul să nu poată onora cererile de plată sau transfer a activului unor participanți
- Riscurile de mediu, sociale și de guvernanta (ESG) - reprezintă riscurile de manifestare a unui impact financiar negativ asupra performanței fondului care rezultă din impactul actual sau potențial al factorilor ESG asupra activelor/contrapartilor/ investițiilor acestuia. Riscurile ESG se materializează inclusiv prin impactul pe care factorii ESG îl pot avea asupra categoriilor de risc deja considerate în administrarea investițiilor (riscul de credit, riscul de piață, riscul de lichiditate). Având în vedere faptul că fondul investește o pondere importantă a activelor sale în titluri emise de Statul Român, iar restul activelor sunt reprezentate în principal de expuneri față de bănci și într-o proporție mai redusă de expuneri față de companii din domenii precum petrol și gaze și utilități electrice, considerăm că fondul are o expunere de nivel redus spre moderat la



29 APR 2021

[Handwritten signature]

riscurile ESG si ca atare ne asteptam ca impactul acestora asupra randamentului Fondului sa fie de asemenea redus spre moderat.

- Riscul reputational al emitentului sau contrapartii – este riscul ca publicitatea negativa, perceptia publicului sau anumite evenimente sa aiba un impact advers asupra reputatiei unei companii, afectand in cele din urma capacitatea acesteia de a-si indeplini obligatiile financiare.
- 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 constate 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.

In cazul depasirii limitelor asumate prin politica de investitii, Departamentul de administrare al riscului instiinteaza Departamentul de administrare a investitiilor in vederea remedierii problemei aparute in cel mai scurt timp posibil, urmarirea limitelor fiind responsabilitatea Departamentului de Investitii.



29 APR 2021

5. Revizuirea regulilor de investire

Declaratia privind politica de investitii va fi modificata in cazul in care asteptarile privind evolutia pietei de capital vor genera cerinta unei alocari strategice diferita decat cea avuta in vedere la data redactarii prospectului schemei de pensii facultative al fondului Raiffeisen Acumulare. Aceasta revizuire se va produce ori de cate ori intervine o schimbare importanta in politica de investitii sau cel putin o data la trei ani, cu acordul autoritatii de supraveghere si cu informarea participantilor.

6. Persoane responsabile cu luarea deciziilor si realizarea investitiilor

Stabilirea politicii de investitii a fondului este realizata de catre Consiliul de Administratie.

Implementarea politicii de investitii, respectiv analiza oportunitatilor investitionale si luarea deciziilor de investitii este realizata de catre Departamentul de Administrare a Investitiilor, condus de domnul Robert - Ioan Burlan.

Intre responsabilitatile acestuia se situeaza efectuarea analizelor prealabile investirii cel putin asupra:

- a) riscului de investitie;
- b) lichiditatii fiecarui instrument financiar in cauza, cel putin prin intermediul urmatorilor indicatori:
 - i) procentul mediu de instrumente financiare tranzactionate intr-o sedinta de tranzactionare raportat la numarul total de instrumente financiare emise;
 - ii) numarul de sedinte de tranzactionare necesare lichidarii pozitiei respective in conditii normale de piata.
- c) costurile implicate.

Persoanele angajate in cadrul Departamentului de Administrare a Investitiilor au participat la numeroase cursuri de instruire, printre care si cele in domeniul administrarii investitiilor organizate de Raiffeisen Capital Management Viena si au acces permanent la experienta acumulata de alte firme din grup cu activitate similara.



29 APR 2021