

NN Pensii Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A.**Declarația privind politica de investiții
pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ING****Strategia de investire a activelor, în raport cu natura și durata obligațiilor**

Obiectivul Fondului de Pensii Administrat Privat ING ("Fondul") este creșterea pe termen lung a capitalului investit, în scopul dobândirii de către participanți a unei pensii private. Acest obiectiv va fi urmărit prin investirea într-o structură mixtă de clase de active cu profile diferite de risc și performanță, precum și prin diversificarea prudențială atât între clasele de active, cât și în interiorul acestora, în limitele prevăzute de Legea numărul 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare ("Legea"), de Norma CSSPP, în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară, numărul 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu completările și modificările ulterioare („Norma de investiții”) și de prospectul schemei de pensii private („Prospectul”).

Fondul va aborda o structură mixtă între clasele de active, în limitele Legii, ale Normei de investiții și ale Prospectului. Fondul va urmări în principal, dar fără a se limita la acestea, 3 (trei) mari clase de active: titlurile de stat, obligațiunile corporative și acțiunile cotate pe piețe reglementate.

Administrarea investițiilor Fondului se va face de către NN Pensii Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A. („NN Pensii SAFPAP S.A.” sau “Administratorul”) atât prin managementul ponderii claselor de active în funcție de condițiile generale ale piețelor financiare, cât și prin selecția activă a instrumentelor în interiorul unei clase de active.

Piețele financiare pe care investește Administratorul

Administratorul investește activele Fondului în instrumente tranzacționate pe piața primară, pe piața reglementată și pe piața secundară bancară.

Administratorul poate tranzacționa pe alte piețe, cu excepția celor prevăzute mai sus, numai în următoarele cazuri:

- a) tranzacționarea implică instrumente financiare derivate de tipul forward și swap prevăzute la art. 20 din Norma de investiții;
- b) tranzacționarea implică instrumente financiare de tipul unități de fond emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare prevăzute la art. 12, lit. i) din Norma de investiții.

Structura portofoliului

Profilul de risc al Fondul este definit având în vedere prevederile Normei de investiții și ținând cont de termenele de intrare în vigoare a acestora stabilite prin aceeași Normă.

Conform metodologiei de calcul stabilită prin articolele 50 și 51 din Norma de investiții, Fondul va avea un grad de risc mediu, valoarea acestuia fiind cuprinsă între 10% (exclusiv) și 25% (inclusiv).

Administratorul Fondului are obligația să corecteze, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la gradul de risc mediu în maximum 60 de zile calendaristice de la data depășirii/scăderii pasive peste/sub limitele aferente acestui grad de risc.

În conformitate cu articolul 25 din Lege și articolul 12 din Norma de investiții, activele Fondului vor fi investite în următoarele categorii de instrumente, conform tabelului următor:

Categoria de instrumente	Limite de variație (procente din valoarea activelor)
1. instrumente ale pieței monetare, din care:	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%
iii. 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%
iv. acorduri reverse repo încheiate cu instituții bancare, cu respectarea art. 21 din Norma de investiții	0% - 5%
2. titluri de stat inclusiv certificatele de trezorerie menționate la pct. 1 (iii), din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European	30% - 70%
3. 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	0% - 20%
4. 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, din care:	0% - 50%
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, aparținând emitenților care îndeplinesc cel puțin condițiile de admitere la categoria a 2-a a Bursei de Valori București;	0% - 50%
ii. obligațiuni corporatiste, cu excepția obligațiunilor care presupun sau încorporează un instrument derivat, din care:	0% - 30%
a. obligațiuni corporatiste ale emitenților din România, cu respectarea prevederilor articolului 17, litera c) din Norma de investiții	0% - 30%
b. obligațiuni corporatiste fără rating sau cu calificativ insuficient, emise de persoane juridice din România, cu respectarea prevederilor Normei 8/2013	0% - 15%

c.	obligațiuni corporatiste ale emitenților din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, altele decât România, care au calificativul investment grade	0% - 30%
d.	obligațiuni corporatiste ale emitenților din state terțe, care au calificativul investment grade	0% - 10%
5.	obligațiuni 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, din care:	0% - 15%
i.	obligațiuni de stat din S.U.A., Canada	0% - 10%
ii.	obligațiuni de stat din alte state terțe	0% - 5%
6.	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 ori din state aparținând Spațiului Economic European, din care:	0% - 10%
i.	obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autorități ale administrației publice locale din S.U.A., Canada	0% - 10%
ii.	obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autorități ale administrației publice locale din alte state terțe	0% - 5%
7.	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%
8.	obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale, altele decât cele de la pct. 7, 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%
9.	titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM-uri), inclusiv ETF - din România sau din state membre ale Uniunii Europene	0% - 5%

Administratorul poate proteja portofoliul de investiții al fondului împotriva riscului valutar, utilizând instrumente financiare derivate specifice, cu respectarea prevederilor art. 20 și a art. 17 alineatul (3) din Norma de investiții.

Exceptând titlurile de stat, pentru toate tipurile de instrumente financiare în care investește administratorul, expunerea față de un singur emitent nu poate depăși 5% din activele fondului, iar expunerea față de un grup de emitenți și persoanele afiliate acestora nu poate depăși 10% din activele fondului. În cazul instrumentelor financiare derivate și, respectiv, a operațiunilor de reverse repo, modul de calcul a acestei expuneri este descris în art. 13 alineatul (3) și respectiv alineatul (4) din Norma de investiții.

Conform Normei de investiții cu modificările și completările ulterioare, Fondul nu poate deține mai mult de:

- (i) 10% din numărul total de acțiuni emise de un emitent (luând în considerare acțiunile ordinare și cele preferențiale ale emitentului);
- (ii) 10% din acțiunile preferențiale ale unui emitent;
- (iii) 25% din titlurile de participare emise de un OPCVM sau ETF;

(iv) 10% din obligațiunile unui emitent, cu excepția titlurilor de stat.

În cazul în care în procesul de investire se produc abateri pasive de la limitele investiționale, altele decât cele aferente gradului de risc, administratorul Fondului are obligația să corecteze aceste abateri, inclusiv prin măsuri active, în maximum 30 de zile calendaristice de la data abaterii. Ca excepție, abaterile pasive de la limita de deținere de maxim 10% din obligațiunile emise ale unui singur emitent, cu excepția titlurilor de stat vor fi corectate în maxim 360 de zile calendaristice de la data depășirii.

Administratorul poate investi activele fondului numai în acele obligațiuni sau alte titluri de creanță ale emitenților din state aparținând Uniunii Europene sau Spațiului Economic European ori statelor terțe, respectiv ale organismelor străine neguvernamentale, care au calificativul „investment grade”. În cazul în care, după investire, aceste instrumente financiare își pierd calificativul de investment grade, administratorul va dispune măsurile de corecție prevăzute la art. 18 alineatele 2) și 3) din Norma de investiții. Excepție de la această restricție fac titlurile de stat emise de statul român, obligațiunile emise de autorități ale administrației publice locale, precum și obligațiunile corporatiste ale emitenților din România, care au garanția explicită și integrală a statului român.

Administratorul poate investi activele Fondului în obligațiuni corporatiste emise de emitenți din România care îndeplinesc cumulativ următoarele criterii:

- au un rating minim cu o treaptă sub rating României și
- niciunul din calificativele de performanță acordate de Fitch, Standard&Poor's sau Moody's nu este mai mic de BB-, BB-, respectiv Ba3.

În cazul abaterilor pasive de la cerințele de rating, administratorul va dispune măsurile de corecție prevăzute la art. 18 alineatele 2) și 3) din Norma de investiții.

Administratorul poate investi activele fondului, ca excepție de la prevederile articolului 17 litera c) din Norma de investiții, în obligațiuni corporative fără rating sau cu calificativ insuficient, emise de emitenți din România care îndeplinesc următoarele cerințe:

- statul român deține direct sau indirect o participație de minim 33% din capitalul social al emitentului;
- media cifrei de afaceri pe ultimele 3 exerciții financiare ale emitentului este de minim 500 de milioane lei;
- emitentul a raportat profit în cel puțin 2 din ultimele 3 exerciții financiare.

Investirea activelor fondului prevăzute mai sus va fi realizată cu respectarea prevederilor Normei de investiții.

În procesul de investire, Administratorul respectă interdicțiile privind investițiile Fondului prevăzute de Lege și de Norma de investiții (capitolul V al Normei de investiții).

Riscurile asociate structurii de portofoliu propuse

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 și la riscul de credit.

Riscul de piață: acesta este un risc general, care afectează orice tip de investiție. Direcția prețurilor valorilor mobiliare este determinată în general de trendurile piețelor financiare și de situația economică a emitenților, care sunt ei înșiși afectați de situația generală a economiei globale și de condițiile economice și politice existente în țările în care operează. Acest risc nu poate fi redus prin diversificare. În țări emergente ca România, riscul de piață este relativ mare.

Riscul specific: este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. În paralel cu trendurile generale de pe piețele financiare, evenimente care afectează specific un emitent pot afecta valoarea investițiilor. Diversificarea poate reduce riscul specific, dar nici chiar o selecție foarte prudentială a investițiilor nu îl poate elimina în totalitate.

Riscul de dobândă: este riscul potențial de declin al valorii de piață a titlurilor și obligațiunilor cu venit fix datorită creșterii ratelor de dobândă.

Riscul de schimb 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 moneda de bază, valoarea acestora exprimată în lei poate să scadă dacă moneda respectivă se depreciază în raport cu leul.

Riscul de credit: este posibilitatea ca pentru un titlu sau o obligațiune să nu se plătească dobânda sau principalul la termen, conform condițiilor contractuale. Riscul de credit depinde de calitatea activelor deținute. Reflectând un risc de credit mai mare, activele de calitate mai scăzută oferă randamente superioare activelor cu o calitate mai ridicată.

Fondul comportă un grad de risc mediu, în conformitate cu art. 50, alineat 4) din Norma de investiții.

Administratorul abordează un stil de investiții compatibil cu obiectivele de risc ale Fondului și aplică reguli de diversificare prudentă a Fondului, în vederea evitării dependenței excesive de un activ sau emitent. În plus, diversificarea fondului contribuie în general la o scădere a volatilității acestuia prin reducerea riscului specific.

Administratorul utilizează un sistem informatic de administrare a activelor, care controlează limitele de expunere pe toate instrumentele, astfel încât apropierea de limitele interne, limitele din Prospect și cele din Lege este monitorizată și semnalată.

Persoanele responsabile de luarea deciziilor și realizarea investițiilor; procedurile pentru luarea deciziilor

Toate tranzacțiile sunt verificate de cel puțin 2 (două) persoane angajate ale Administratorului, conform principiului de segregare a inițierii tranzacției de aprobarea acesteia.

Analiza oportunităților de investiții este efectuată de 1 (un) administrator de portofoliu, angajat al Administratorului, responsabil pentru instrumentele cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative și instrumente ale pieței monetare) și pentru investițiile în acțiuni și alte valori mobiliare similare.

Această analiză este verificată și validată de Directorul de Investiții din cadrul Administratorului. În final, orice tranzacție se efectuează doar cu cel puțin 2 (două) semnături autorizate. Persoanele autorizate să semneze tranzacții sunt Contabilul Șef, Directorul de Investiții, Directorul Departamentului de Risc,



Directorul Financiar, Directorul General Adjunct, Directorul General și membrii Consiliului de Administrație. Persoana responsabilă cu investirea în cadrul NN Pensii SAFRAP SA (Directorul de investiții) este domnul Adrian Tănase, conform Deciziei CSSPP, în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară, nr. 41/04.04.2013.

Metodele de evaluare a riscurilor investiționale

Administratorul are reglementări proprii, consistente cu principiile grupului din care face parte, una dintre cele mai reputeabile instituții financiare internaționale, privind calitatea activelor achiziționate și a partenerilor de tranzacționare și administrarea maturităților investițiilor.

De asemenea, procedurile și controalele interne ale departamentelor de risc, investiții și financiar conduc la minimizarea riscului operațional și a altor riscuri nefinanciare.

Metoda de revizuire a principiilor de investiții

Declarația privind politica de investiții va fi revizuită și completată de Administrator ori de câte ori intervine o schimbare importantă în politica de investiții sau cel puțin o dată la 3 (trei) ani, cu acordul Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), informând participanții cu privire la noua politică investițională.

Politica de investiții poate fi schimbată în condițiile Legii și ale normelor emise în aplicarea acesteia.

Administrator

Raluca Țintoiu
Director General

Adrian Tănase
Director Investiții