

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO

Fondul de pensii facultative AZT VIVACE

**DECLARAȚIE PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII¹
PILON III**ALEXANDRA-
ANDREEA
BALAN-
MARINESCUDigitally signed by
ALEXANDRA-ANDREEA
BALAN-MARINESCU
Date: 2024.06.06
13:05:22 +03'00'**I. Strategia de investire a activelor în raport cu natura și durata obligațiilor**

1. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.² își propune implementarea unei politici de investiție atent fundamentată, în conformitate cu obiectivele Fondurilor și în strânsă corelație cu gradul de risc al acestora.
2. Strategia de investire a activelor Fondurilor este una pe termen lung prin care Administratorul urmărește maximizarea activelor Fondurilor în condiții prudențiale în interesul participanților. Administratorul va menține în permanență un grad de diversificare optim, astfel încât să asigure o diminuare a riscurilor specifice.
3. Maniera în care activele Fondurilor sunt investite este relevantă pentru valoarea pe care activul net al participantului o are înainte de deschiderea dreptului la pensie și de asemenea este relevantă în dezvoltarea piețelor financiare. O performanță investițională crescută înseamnă o pensie mai mare pentru participant.
4. Administrarea activelor Fondurilor se face prin managementul expunerii pe clase de active, în funcție de evoluțiile piețelor financiare, și prin selecția instrumentelor și emitenților în cadrul fiecărei clase de active. Selectarea instrumentelor financiare are în vedere calitatea emitenților, potențialul de creștere, riscul asociat investiției precum și menținerea unui grad de lichiditate corespunzător obligațiilor asumate de fonduri.
5. Administratorul va urmări trei etape în procesul de investire, astfel încât să ajungă la o optimizare din punct de vedere al alocării activelor:
 - a) **Alocarea strategică a activelor:** reprezintă alocarea pe termen lung a activelor. În acest orizont valoarea activelor este determinată de elemente de natură fundamentală și de condițiile generale de pe piețele financiare.
 - b) **Alocarea tactică a activelor:** reprezintă alocarea pe termen mediu a activelor și are la bază:
 - i) principiul conform căruia piața, pe termen mediu, reflectă o combinație între așteptările investitorilor și valoarea fundamentală a activelor și pasivelor emitentului;
 - ii) restricțiile impuse prin alocarea strategică adoptată de către Administrator.
 - c) **Alocarea tactică pe termen scurt a activelor:** este derivată din alocarea tactică și constă în deviații pe termen scurt de la aceasta, ce au la bază:
 - i) evoluțiile pe termen scurt ale piețelor financiare;
 - ii) limitările determinate de oportunitățile de investiții, din punct de vedere al performanței așteptate raportate la riscul asumat cât și de lichiditățile disponibile.
6. Pentru a determina alocarea pe diverse instrumente financiare, managerii de portofoliu vor folosi:

¹ Formă actualizată conform avizului Autorității de Supraveghere Financiară (denumită Autoritatea/ASF) nr. 664/08.07.2024

² Denumita pe parcurs Allianz-Tiriac Pensii Private /Societatea/ Administrator



08 JUL 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO**Fondul de pensii facultative AZT VIVACE**

- a) previziuni economice și financiare atât macroeconomice, cât și ale pieței de capital;
 - b) rapoarte de cercetare ale piețelor financiare astfel încât să determine combinația optimă a instrumentelor financiare în portofoliu;
 - c) analize ale condițiilor de investire și evaluarea posibilităților de investire pe piețele financiare;
 - d) analize specifice pentru fiecare emitent inclus în portofoliul Fondurilor, cum ar fi:
 - i) analize fundamentale – care au scopul de a determina valoarea intrinsecă a unui emitent pe baza capacității acestuia de a genera profit în viitor, din activitatea desfășurată;
 - ii) analize comparative – care urmăresc determinarea valorii relative a unui emitent în raport cu piața sau cu alte companii similare;
 - iii) analize statistice – determină tendințe, dispersii și corelații folosind istoricul evoluției prețurilor și volumelor tranzacționate.
7. Politica de investire a Administratorului reprezintă o combinație între analiză, gândire și planificare strategică. Investițiile Fondurilor sunt făcute într-un mod prudent care să asigure securitatea, diversificarea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea activelor din portofoliu.

II. Restricții generale privind investirea activelor fondurilor**I. Restricțiile generale ale investiției ce vor fi aplicate în cadrul politicii de investiții sunt:**

- a) 20% din activele fondurilor de pensii facultative 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 fondurilor de pensii facultative pot fi investite în titluri de stat, inclusiv certificate de trezorerie menționate la lit. a) pct. (iii), din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European;
- c) 30% din activele fondurilor de pensii facultative 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 fondurilor de pensii facultative pot fi investite în valori mobiliare admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, cu respectarea următoarelor sublimite:



08 JUN 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO**Fondul de pensii facultative AZT VIVACE**

- 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 fondurilor de pensii facultative 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 sau pe o piață reglementată și supravegheată dintr-un stat membru O.C.D.E.;
- f) 10% din activele fondurilor de pensii facultative 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 sau pe o piață reglementată și supravegheată dintr-un stat membru O.C.D.E.;
- g) 15% din activele fondurilor de pensii facultative pot fi investite în obligațiuni emise de Banca Mondială, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;
- h) 5% din activele fondurilor de pensii facultative pot fi investite în obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale, altele decât cele menționate la lit. g), admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România sau din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European sau pe o piață reglementată și supravegheată dintr-un stat membru O.C.D.E.;
- i) 5% din activele fondurilor de pensii facultative pot fi investite în titluri de participare emise de OPCVM, inclusiv ETF, din România, din state membre ale Uniunii Europene, din state aparținând Spațiului Economic European sau state membre O.C.D.E.;
- j) 3% din activele fondurilor de pensii facultative pot fi investite în ETC și titluri de participare emise de fonduri de investiții alternative, 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 sau pe o piață reglementată și supravegheată dintr-un stat membru O.C.D.E.;
- k) 15% din activele fondurilor de pensii facultative pot fi investite în acțiuni și obligațiuni emise de societățile de proiect, sau în fonduri de investiții specializate în infrastructură;
- l) 3% din activele fondurilor de pensii facultative pot fi investite în valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate și supravegheate, emise de fonduri de investiții sau societăți care desfășoară activități de dezvoltare și promovare imobiliară, de cumpărare și vânzare de bunuri imobiliare proprii, de închiriere și subînchiriere de bunuri imobiliare proprii sau de administrare de imobile;
- m) 1% din activele fondurilor de pensii facultative pot fi investite în investiții private de capital sub forma acțiunilor la societăți din România, din state ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau sub forma titlurilor de participare la fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European; în situația în care statul român deține acțiuni sau participații în cadrul acestor entități, administratorul poate investi în aceste instrumente financiare, în procent de până la 3%; acest procent poate fi majorat până la 5% în situația în care statul român deține acțiuni sau participații în cadrul acestor entități, fondurile de investiții private de capital în care se investește sunt finanțate din fonduri alocate prin



08 JUL 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO**Fondul de pensii facultative AZT VIVACE**

Planul național de redresare și reziliență și domeniile în care se realizează investiția sunt supuse aprobării Autorității de Supraveghere Financiară și a Ministerului Investițiilor și Proiectelor Europene; pentru investițiile în instrumente financiare în care statul român deține acțiuni sau participații în cadrul fondurilor de investiții private de capital finanțate din fonduri alocate prin Planul național de redresare și reziliență normele privind condițiile/criteriile de realizare a plasamentelor de capital se stabilesc prin ordin comun al ministrului investițiilor și proiectelor europene și al președintelui Autorității de Supraveghere Financiară, care se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I;

- n) 3% din activele fondurilor de pensii facultative pot fi investite în obligațiuni corporatiste fără rating și obligațiuni corporatiste care au calificativul noninvestment grade, dar niciunul dintre calificativele acordate de către agențiile de rating Fitch, Moody's și Standard & Poor's, nu este mai mic de BB-, BB-, respectiv Ba3 ale emitenților din România, dacă acțiunile emitenților sunt admise la tranzacționare și se tranzacționează pe o piață reglementată din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European; Administratorul poate investi activele fondurilor de pensii private în obligațiuni corporative fără rating sau cu calificativ insuficient, emise de persoane juridice din România, în cazul în care statul român deține, direct sau indirect, o participație de minimum 50% din capitalul social al emitentului respectiv;
- o) investiții în limitele prevăzute de normele adoptate de Autoritate și aflate în vigoare.

2. Procentele maxime admise sunt:

- a) 5% din activele fondurilor de pensii facultative pot fi investite într-un singur emitent, cu excepția titlurilor de stat;
- b) 10% din activele unui fond de pensii pot fi investite într-un singur emitent, sau în fiecare categorie de active ale acestuia, în cazul în care statul român deține, direct sau indirect, o participație mai mare de 50% din capitalul social al respectivului emitent;
- c) 10% din activele fondurilor de pensii facultative pot fi investite în activele unui grup de emitenți și persoanele afiliate lor.
- d) 3% din activele fondului de pensii facultative pot fi investite cumulativ, în instrumentele financiare prevăzute la alin. (1) lit. h), i) și j) emise în state membre O.C.D.E., altele decât statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European.

3. Fondurile nu pot 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;
- c) 25% din titlurile de participare emise de un OPCVM, ETF, AOPC de tip fond închis de investiții sau ETC;
- d) 10% din obligațiunile unui emitent, cu excepția titlurilor de stat și a obligațiunilor corporative emise de persoane juridice din România, în care statul român deține, direct sau indirect, o participație de minimum 50% din capitalul social;
- e) 10% din fiecare emisiune de obligațiuni corporatiste fără rating și de obligațiuni corporatiste care au calificativul noninvestment grade acordat de către agențiile de rating Fitch, Moody's și Standard & Poor's;
- f) 15% din acțiunile unei investiții private de capital.



08 JUL 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO

Fondul de pensii facultative AZT VIVACE

III. Piețele financiare pe care investește Administratorul

Administratorul investește activele fondurilor de pensii facultative în instrumente tranzacționate pe piața primară, pe piața reglementată, pe piața secundară bancară și pe alte piețe permise de cadrul legal aplicabil.

Administratorul are posibilitatea de a tranzacționa în afara pieței reglementate următoarele instrumente:

- a) 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;
- b) 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;
- c) obligațiuni corporatiste, cu excepția obligațiunilor care presupun sau încorporează un instrument derivat;
- d) instrumente financiare derivate de tipul forward și swap ce au ca scop protejarea portofoliului de investiții al fondurilor de pensii împotriva riscului valutar, cu respectarea cadrului legal aplicabil;
- e) instrumente financiare derivate de tipul forward și swap ce au ca scop protejarea portofoliului de investiții al fondurilor de pensii împotriva riscului de dobândă, cu respectarea cadrului legal aplicabil;
- f) instrumente financiare de tipul titlurilor de participare emise de OPCVM care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată;
- g) investiții private de capital sub forma acțiunilor și obligațiunilor la societăți din România, din state ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau sub forma participațiilor la fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;
- h) acțiuni și obligațiuni emise de societățile de proiect.

IV. Principiile investiționale

1. Activitatea de investire a activelor fondurilor de către Administrator este o activitate de management de portofoliu desfășurată sub anumite restricții, derivând din regulile interne ale companiei, reglementări cu privire la riscul investiției, reglementări legale.
2. Administratorul investește activele fondului de pensii în valori mobiliare nou-emise, cu condiția ca documentele de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, iar această admitere este asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune.



08 JUL 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO**Fondul de pensii facultative AZT VIVACE**

3. Obiectivul politicii de investiții a Administratorului este de a oferi participanților la fonduri un venit cât mai ridicat asociat pensiei private, cu respectarea mandatului dat.
4. Activele Fondurilor se diversifică în mod corespunzător prin investirea într-o structură mixtă de clase de active, conform legii, normelor privind investirea activelor Fondurilor de pensii și prospectului acestora, astfel încât să se asigure maximizarea raportului randament/ risc și să se evite dependența excesivă față de un emitent sau grup de emitenți.
5. Ca regulă generală, activele și pasivele fiecărui Fond vor fi organizate, evidențiate și administrate distinct, separat de celelalte activități și de contabilitatea proprie a Administratorului, fără posibilitatea transferului între fonduri sau între fonduri și Administrator.
6. Investițiile sunt realizate în interesul participanților și beneficiarilor, iar în cazul unui potențial conflict de interese, Administratorul trebuie să adopte măsuri ca investirea să se facă numai în interesul participanților și beneficiarilor.

V. Riscurile aferente investiției

Investiția în fonduri de pensii comportă atât avantajele care îi sunt specifice (administrare profesionistă, diversificare, etc.), cât și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al diminuării valorii unitare a activului net, randamentul potențial al unei investiții fiind, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat acesteia. Performanța fondurilor este influențată pe parcursul întregului orizont de timp investițional de evoluțiile piețelor financiare pe care Fondurile fac plasamente.

Valoarea netă a activelor Fondurilor va fi afectată de schimbările survenite pe piața valorilor mobiliare și pe piața monetară, precum și de natura investițiilor efectuate de Societatea de administrare. Aceste schimbări se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzând condițiile general economice și politice ale țării, relațiile internaționale și altele. Nu există nicio garanție că strategiile Fondurilor vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activului net. Fondurile sunt supuse riscului, iar eficiența rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investițională a Administratorului.

Investițiile fondurilor de pensii sunt supuse, în principal, următoarelor categorii de riscuri (fără ca enumerarea să fie limitativă):

1. Riscuri financiare asociate structurii de portofoliu:

- a) *Riscul de concentrare* – riscul ca portofoliul de investiții al administratorului și/sau al fondurilor de pensii facultative să fie expus excesiv față de un anumit activ, emitent, grup de emitenți, sector economic, regiune geografică, intermediar, contrapartidă, grupuri de contrapartide aflate în legătură, după caz;
- b) *Riscul de credit* – riscul de pierdere care rezultă din fluctuații ale bonității emitenților de valori mobiliare, contrapartidelor și oricărui debitor față de care sunt expuși administratorul și fondurile de pensii facultative. În contextul acestui tip de risc se poate identifica distinct:
Riscul de decontare – reprezintă acel risc în care o contraparte nu-și îndeplinește obligația de livrare a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora conform termenilor tranzacției efectuate.



08 JUL 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO**Fondul de pensii facultative AZT VIVACE**

- c) *Riscul de lichiditate* – riscul ca administratorul și/sau fondurile de pensii facultative să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele în disponibilități bănești în vederea stingerii obligațiilor;
- d) *Riscul de piață sau riscul investiției* – riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuații nefavorabile ale ratelor de dobândă, ale cursului de schimb sau ale altor prețuri de piață.
- În funcție de tipul de preț implicat, în cadrul acestei categorii se pot enumera următoarele sub-tipuri de riscuri:

- i. *Riscul valutar* – riscul înregistrării unor pierderi în valoarea activelor sau datoriilor denominate într-o altă valută decât cea de denominare a activelor Fondurilor, ca urmare a modificării cursului valutar;
- ii. *Riscul de rata a dobânzii* – riscul de diminuare a valorii de piață a pozițiilor sensibile la rata dobânzii, ca urmare a variației ratelor dobânzii;

În funcție de cauzele care generează variațiile de preț/riscul de piață, se pot distinge:

- i. *Riscul de piață sistematic* – reprezintă riscul de piață generat de incertitudinea inerentă sau socuri asupra întregii piețe sau a unui întreg segment de piață, fiind generat de exemplu de politicile economice guvernamentale, mecanismele economice internaționale, sau dezastre naturale;
- ii. *Risc idiosincratic sau riscul specific al instrumentelor aflate în portofoliul de investiții al fondurilor, nefiind corelat cu riscul de piață sistematic* – acesta se manifestă când materializarea unor factori de risc ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației financiare obținute, asupra perspectivelor emitentului instrumentelor financiare, precum și asupra prețului de piață al acestor instrumente (acțiuni, obligațiuni, etc) și există riscul pierderii, totale sau parțiale, a investiției în respectivele instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare în care investesc fondurile, precum și orice venituri generate de acestea (dacă există), ar putea să crească sau să scadă și este posibil ca participanții să piardă o parte din investiția inițială. Investițiile în instrumente financiare pot fi afectate și de alte riscuri sau incertitudini pe care emitentul acestora nu le cunoaște la un anumit moment sau le consideră, în urma unei evaluări diligente, ca nefiind semnificative pentru activitatea societății dar care pot avea efectele descrise mai sus.

2. Riscuri tehnice și de altă natură:

- a) *Riscul actuarial* – riscul care decurge din metode actuariale de evaluare și/sau ipoteze inadecvate;
- b) *Riscul operațional* – riscul de pierdere aferent unor procese interne inadecvate sau disfuncționale, personalului, sistemelor, proceselor și mediului extern, inclusiv riscul aferent tehnologiei informatice și de procesare inadecvată din punctul de vedere al administrării, integrității, infrastructurii, controlabilității și continuității, precum și riscurile aferente externalizării activității;
- c) *Riscul reputațional* – riscul de pierdere determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii Administratorului și/sau a fondurilor de pensii facultative de către participanți, potențiali participanți, contrapartide, acționari, investitori, autorități de supraveghere și altele similare;
- d) *Riscul de conformitate* – riscul ca administratorul să suporte sancțiuni prevăzute de actele normative aplicabile, în urma cărora acesta și/sau fondurile de pensii facultative pot înregistra pierderi financiare sau afectarea reputației, ca urmare a neconformării administratorului cu prevederi ale cadrului de



08 JUL 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO**Fondul de pensii facultative AZT VIVACE**

reglementare, ale normelor și reglementărilor interne, precum și ale codurilor de conduită stabilite de piețe sau industrie, aplicabile activității sale;

- e) *Riscul de reglementare* – reprezintă posibilitatea ca legislația cu relevanță pentru activitatea desfășurată de Administrator să se modifice, astfel încât să producă efecte negative asupra profitabilității investiționale și/ sau asupra capacității de executare a obligațiilor asumate de către Administrator;
- f) *Riscul politic* – riscul ca evoluția situației politice, discursurile politice, strategiile guvernamentale, proiectele de acte normative, posibilele schimbări ale cadrului legislativ, în special cu privire la mediul de afaceri, funcționarea sistemului asigurărilor sociale sau funcționarea sistemului de pensii facultative pot avea un efect negativ asupra performanțelor financiare ale emitenților de instrumente financiare sau asupra capacității investiționale a Fondurilor de pensii.
- g) *Riscul legat de durabilitate* – înseamnă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernare care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției.

Având în vedere riscurile la care sunt supuse investițiile Fondurilor, Allianz-Tiriac Pensii Private nu are capacitatea de a garanta că obiectivele politicii de investiții vor fi atinse pe întreaga perioadă investițională.

VI. Metode de evaluare a riscurilor investiționale

1. Allianz-Tiriac Pensii Private stabilește, implementează și menține o politică de administrare a riscului cu privire la riscurile la care pot fi expuse Fondurile. Allianz-Tiriac Pensii Private evaluează, monitorizează și revizuieste periodic caracterul adecvat și eficiența politicii de administrare a riscului și notifică Autoritățile orice modificare semnificativă a acesteia.
2. Obiectivele Societății în vederea administrării riscurilor asociate structurii de portofoliu propuse sunt: identificarea, analizarea, evaluarea, diminuarea și monitorizarea riscurilor la care sunt expuse fondurile de pensii facultative și Administratorul.
3. Pentru riscurile identificate, Administratorul efectuează în mod periodic analize cantitative și/sau calitative, utilizând teste de stres după caz, care să permită evaluarea și monitorizarea riscurilor la care sunt expuse fondurile de pensii administrate. În cadrul activității de management al riscurilor asociate portofoliului Fondului, Administratorul asigură:
 - a) Evaluarea fiecărui instrument financiar la mai multe nivele: valoarea instrumentului în sine, a potențialului acestuia, precum și calitatea emitentului, atât din punct de vedere financiar, cât și din perspectiva guvernării corporative. Fiecare instrument financiar, precum și emitentul său, se evaluează înainte de investire și se monitorizează continuu în perioada de deținere;
 - b) Respectarea cerințelor legislative privind ratingul instrumentelor în care fondurile de pensii pot investi;
 - c) Asigurarea unei diversificări optime în cadrul activelor și emitenților eligibili, astfel încât să se evite expunerea excesivă pe un anumit activ, emitent sau grup de societăți și concentrări de riscuri pe ansamblul activelor;
 - d) Monitorizarea respectării limitelor în mod pro-activ, prin simularea independentă a tuturor tranzacțiilor identificate și propuse înainte de executarea acestora;
 - e) Autorizarea individuală a tranzacțiilor: se autorizează doar tranzacțiile care respectă integral setul de limite legale, precum și cele în vigoare la nivelul Societății, stabilite de către Comitetul de Investiții.



08 JUL 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO**Fondul de pensii facultative AZT VIVACE****VII. Proceduri de management al riscului investițional**

Conform legislației în vigoare, procedurile de administrare a riscului includ cel puțin metode de identificare și evaluare a riscului de credit, de piață, de lichiditate, a riscurilor operaționale, inclusiv cele generate de sistemele informatice, a riscului reputațional, de contraparte și a riscului valutar, instrumente de avertizare timpurie, teste de stres.

Procedurile de management al riscului investițional utilizate la nivelul Societății sunt:

- a) identificarea și evaluarea riscurilor semnificative care pot avea un impact major în atingerea obiectivului investițional;
- b) dezvoltarea strategiei, politicii și procedurilor de management al riscului astfel încât să asigure administrarea corespunzătoare a riscurilor identificate;
- c) monitorizarea performanțelor și îmbunătățirea eficacității procedurilor de management al riscului;
- d) implementarea și revizuirea deciziilor considerând riscurile implicate;
- e) stabilirea profilului de risc și a apetitului la risc și monitorizarea încadrării în acestea;
- f) respectarea legislației în vigoare.

VIII. Transparența integrării riscurilor legate de durabilitate

Descriem alăturat abordarea Allianz-Tiriac Pensii Private privind integrarea riscurilor de durabilitate în procesul decizional de investiții aferent Fondurilor.

Înțelegerea noastră în ceea ce privește riscurile legate de durabilitate cuprinde evenimente sau condiții de mediu, sociale sau de guvernare (ESG) care, în cazul în care se materializează, pot avea un impact negativ semnificativ asupra activelor, profitabilității sau reputației Fondurilor, a Allianz-Tiriac Pensii Private sau a Grupului Allianz. Exemple de riscuri ESG sunt schimbările climatice, pierderea biodiversității, încălcarea standardelor de muncă recunoscute, corupția.

Investițiile care stau la baza acestui produs financiar, reprezentat de Fonduri, nu țin seama de criteriile UE pentru activități economice durabile din punctul de vedere al mediului³.

Referitor la preocuparea privind considerarea riscurilor de durabilitate în procesul decizional de investiții, la nivelul Grupului Allianz, Allianz Investment Management SE stabilește însă un cadru de bune practici în ceea ce privește modalitatea de identificare, evaluare și integrarea riscurilor de durabilitate în procesul investițional, cadru care a fost adaptat de Allianz-Tiriac Pensii Private cu privire la activitatea de investiții desfășurată.

Astfel, Allianz-Tiriac Pensii Private își propune să ia în considerare riscurile de durabilitate de-a lungul întregului proces decizional legat de investiții, inclusiv în ceea ce privește strategia de investiții, managementul activelor și pasivelor, selecția și monitorizarea administratorilor de active în care Fondurile realizează investiții, monitorizarea investițiilor și gestionarea riscurilor.

Allianz-Tiriac Pensii Private urmează o abordare cuprinzătoare și fundamentată de integrare ESG în ceea ce privește investiția activelor Fondurilor, inclusiv:

1. Selecția și monitorizarea administratorilor de active sau de fonduri în care investesc Fondurile;

³ După cum sunt ele prezentate în Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului european și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088



08 JUL 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO**Fondul de pensii facultative AZT VIVACE**

2. Identificarea, analiza și abordarea potențialelor riscuri ESG;
3. Implicarea activă (prin angajament și vot) în actul de guvernanță al societăților din portofoliu;
4. Excluderea anumitor sectoare și societăți din portofoliile de investiții ale Fondurilor;
5. Analiza riscurilor privind schimbările climatice și angajamentul de decarbonizare (Acordul climatic de la Paris din 2015), cu referire la activele proprii ale Allianz-Tiriac Pensii Private.

Totodată, în cadrul procesului de selecție a administratorilor de active sau de fonduri, în care Fondurile realizează investiții, va fi evaluat în ce măsură politica investițională a acestora încorporează factori de mediu, sociali și de guvernanță (ESG), pornind de la premisa ca un management adecvat al acestor factori îmbunătățește performanța pe termen lung a companiilor și implicit valoarea pentru acționari, reducând în același timp potențialele riscuri legate de durabilitate.

Allianz-Tiriac Pensii Private investește activele Fondurilor conform prevederilor legale aplicabile, într-un mix diversificat de active, ceea ce minimizează impactul potențialelor riscuri legate de durabilitate asupra portofoliilor de investiții ale Fondurilor, inclusiv din punct de vedere al performanței. În plus, acest lucru este asigurat prin sisteme interne de gestionare a riscurilor, care includ limitări asupra claselor de active și emitenților.

IX. Metode de revizuire a regulilor de investire

1. Administratorul revizuește și completează declarația privind politica de investiții ori de câte ori intervine o schimbare importantă în politica de investiții sau cel puțin o dată la 3 ani, cu autorizarea ASF.
2. Informarea participanților asupra modificărilor se realizează prin publicarea Declarației privind politica de investiții pe pagina de internet a Administratorului într-o formă actualizată cu respectarea legislației aplicabile. În acest sens, în termen de 5 zile lucrătoare de la data comunicării deciziei de autorizare a modificării de către Autoritate, 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.
3. Administratorul publică anunțul prevăzut privind modificarea și în cel puțin un cotidian de circulație națională, pe o perioadă de cel puțin 2 zile consecutive. Publicarea anunțului pe pagina proprie de internet a Administratorului și prima publicare a anunțului se efectuează în aceeași zi.

X. Persoanele responsabile de luarea deciziilor și realizarea investițiilor, proceduri pentru luarea deciziilor

1. Consiliul de administrație al Societății decide politica de investiții și aprobă declarația privind politica de investiții a fondurilor de pensii facultative.
2. Directorul general răspunde pentru punerea în aplicare a politicii de investiții asigurând dezvoltarea și aplicarea standardelor etice și profesionale într-un mod responsabil și transparent.
3. Comitetul de Investiții are rolul de a sprijini Directorul general prin membrii săi, cu specializări din arii diverse și complementare în procesul de implementare a politicii de investiții.



08 JUN 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO**Fondul de pensii facultative AZT VIVACE**

4. Comitetul de Investiții are un rol activ în ceea ce privește luarea deciziilor de investire, referitoare la alocarea strategică și tactică urmărită de fondurile de pensii facultative. Printre atribuțiile Comitetului de Investiții se numără: monitorizarea și analizarea activităților de investiții în limitele aprobate prin politica de investiții și reglementările interne, propunerea de măsuri și stabilirea de limite investiționale și limite de competențe în luarea deciziilor de investire, aprobarea tranzacțiilor de investiții cu impact semnificativ, stabilirea țintelor de performanță pentru portofoliile administrate și aprobarea contrapartidelor de tranzacționare.
5. Structura Comitetului de Investiții este prevăzută de Regulamentul de Organizare și Funcționare (ROF) al Societății, aprobat de Consiliul de Administrație și notificat către ASF.
6. Comitetul de investiții are obligația de a înainta Consiliului de Administrație, anual sau ori de câte ori este cazul, rapoarte privind activitatea desfășurată.
7. Allianz-Tiriac Pensii Private are în structura sa organizatorică Divizia Investiții, o direcție distinctă responsabilă cu administrarea investițiilor, analiza oportunităților investiționale și plasarea activelor în conformitate cu politica de investiții. Aceasta este subordonată Directorului General și condusă de către Directorul de investiții.
8. La nivelul structurii organizatorice a Administratorului, persoana responsabilă de luarea deciziilor și realizarea investițiilor în conformitate cu politica de investiții și cu mandatul acordat în urma deciziilor Comitetului de Investiții, precum și cu respectarea procedurilor pentru luarea deciziilor, este Directorul de investiții, Nacu Alina Gabriela, care are următoarele atribuții principale:
 - a) Să organizeze activitatea diviziei de investiții;
 - b) Să asigure investirea activelor cu respectarea limitelor prevăzute de lege, de normele aplicabile și a celor stabilite prin prospectul schemei de pensii;
 - c) Să asigure diversificarea portofoliului fondurilor de pensii facultative și să mențină un grad adecvat de lichiditate;
 - d) Să decidă cu privire la investirea activelor fondurilor de pensii în limita competențelor și în conformitate cu strategia de investire a activelor stabilită de administrator;
 - e) Să asigure dezvoltarea de politici și proceduri adecvate privind analiza oportunităților investiționale și a plasării activelor, inclusiv în legătură cu analizele prealabile investirii/dezinvestirii;
 - f) Să asigure respectarea reglementărilor prudențiale;
 - g) Să asigure informarea structurii de conducere asupra problemelor și evoluțiilor semnificative care ar putea influența profilul de risc al fondurilor de pensii facultative;
 - h) Să stabilească sisteme de raportare detaliate și oportune către structura de conducere care să permită acestora să efectueze o evaluare corectă a activității desfășurate;
 - i) Să asigure dezvoltarea de politici și proceduri privind monitorizarea continuă a portofoliului de investiții și a procesului de investire și dezinvestirea activelor;
 - j) Să asigure dezvoltarea de politici și proceduri privind tranzacțiile efectuate în numele fondului de pensii, astfel încât să se asigure obținerea celui mai bun rezultat posibil, ținând seama de prețul, costurile, rapiditatea, probabilitatea de executare și de decontare, mărimea, natura ordinelor de tranzacționare sau de orice alte considerente privind executarea tranzacției;
 - k) Orice alte responsabilități care decurg din reglementările aplicabile.
9. Directorul de Investiții propune spre analiză, susține și argumentează în ședințele Comitetului de Investiții strategia investițională dorită a fi implementată în perioada următoare precum și limitele interne de alocare strategică și tactică a activelor, limitele de durată a portofoliilor sau de expunere la riscul valutar. În



08 JUL 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO**Fondul de pensii facultative AZT VIVACE**

componența Comitetului de Investiții este inclus Directorul Diviziei Managementul Riscului⁴, în calitate de membru fără drept de vot, cu drept de veto, în vederea validării strategiei investiționale din perspectiva funcției de administrare a riscurilor.

10. În cadrul ședinței Comitetului de Investiții:
 - a) Propunerile făcute de către Directorul de Investiții sunt analizate atent, luându-se în considerare, printre altele, condițiile prezente și viitoare ale mediului economic, evoluția recentă și estimările cu privire la principalii indicatori macro-economiци, elemente de lichiditate și posibile scenarii de evoluție a piețelor financiare locale și internaționale;
 - b) Este aprobat setul de limite interne de alocare strategică și tactică a activelor, precum și modul optim de implementare a strategiei investiționale viitoare.
11. Deciziile referitoare la alocarea strategică și tactică, luate în cadrul Comitetului de Investiții, sunt implementate prin responsabilitatea Directorului de Investiții.
12. Oportunitățile de tranzacționare sunt identificate și autorizate la nivelul Diviziei de Investiții. Divizia Managementul Riscului efectuează simulări individuale și independente în ceea ce privește impactul tranzacțiilor asupra portofoliului, deținând responsabilitatea și mecanismele necesare verificării tuturor tranzacțiilor înainte de inițierea acestora de către Divizia Investiții.
13. Administratorul este responsabil de evaluarea corectă a activelor fondului de pensii și structura organizatorică responsabilă cu activitatea de evaluare a activelor, respectiv Departamentul Evaluare Active și Trezorerie, este independentă din punct de vedere funcțional de Divizia Investiții.

XI. Alte considerații relevante

1. Implementarea politicii de investiții este riguros monitorizată și auditată în conformitate cu reglementările legale.
2. Autorizarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a declarației privind politica de investiții, nu implică în nici un fel aprobarea sau evaluarea de către Autoritate a calității plasamentului în instrumente financiare și nu reprezintă o garanție pentru realizarea obiectivelor investiționale ale fondurilor de pensii.

Întocmit,
Alina Gabriela Nacu



⁴ sau orice altă funcție succesore;



08 JUL 2024

Fondul de pensii facultative AZT MODERATO

Fondul de pensii facultative AZT VIVACE

CUPRINS

I. Strategia de investire a activelor în raport cu natura și durata obligațiilor.....	1
II. Restricții generale privind investirea activelor fondurilor	2
III. Piețele financiare pe care investește Administratorul	5
IV. Principiile investiționale	5
V. Riscurile aferente investiției	6
VI. Metode de evaluare a riscurilor investiționale.....	8
VII. Proceduri de management al riscului investițional.....	9
VIII. Transparența integrării riscurilor legate de durabilitate.....	9
IX. Metode de revizuire a regulilor de investire	10
X. Persoanele responsabile de luarea deciziilor și realizarea investițiilor, proceduri pentru luarea deciziilor.....	10
XI. Alte considerații relevante.....	12



08 JUL 2024