	6	**6.4 Pieţele financiare pe care investeşte Administratorul** Activul Fondului de Pensii facultative va fi investit pe pieţe financiare din : România ; State Membre ale Uniunii Europene sau aparţinând Spaţiului Economic European ; State terţe.	Nu se modifică din punct de vedere al conţinutului Reorganizat la Capitolul 2 PRINCIPIILE SCHEMEI DE PENSII PRIVATE, ALE POLITICII DE INVESTIŢII, MODUL DE ADMINISTRARE AL FONDULUI DE PENSII, DREPTURILE ŞI OBLIGAŢIILE PĂRŢILOR PREVĂZUTE ÎN CONTRACTUL DE ADMINISTRARE, la punctul **2.7.5. Pieţele financiare pe care investeşte Administratorul**
	6	**6.5 Structura portofoliului de investiţii ale Administratorului** **6.5.1 Structura portofoliului de investiţii după instrumentele financiare eligibile** În funcţie de natura instrumentelor financiare în care Administratorul poate investi, procentele minime şi maxime admise sunt: **Tip de instrument financiar** **Minim admis în fond** **Maxim admis în fond** Instrumente ale pieţei monetare, cu respectarea urmatoarelor sublimite: 0 % 20 % • Conturi in lei sau valute liber convertibile la banci autorizate sa functioneze pe teritoriul Romaniei, Uniunii Europene sau Spatiului Economic European; 0 % 5 % • Depozite in lei sau valuta liber convertibila la banci autorizate sa functioneze pe teritoriul Romaniei, Uniunii Europene sau Spatiului Economic European, pe o perioada de pana la 180 zile calendaristice; 0 % 20 % • Depozite in lei sau valuta liber convertibila la banci autorizate sa functioneze pe teritoriul Romaniei, Uniunii Europene sau Spatiului Economic European, pe o perioada mai mare 180 zile calendaristice. 0 % 20 % Titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din România, emise de state membre ale Uniunii Europene sau aparţinând Spaţiului Economic European, cu respectarea urmatoarelor sublimite: 40 % 70 % • Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an 0 % 50 % • Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an 0 % 70 % Obligaţiuni si alte valori mobiliare emise de autorităţile administratiei publice locale din România sau statele membre ale Uniunii Europene sau aparţinând Spaţiului Economic European, cu respectarea urmatoarelor sublimite: 0 % 20 % • Obligatiuni emise de autorităţile administratiei publice locale din România sau statele membre ale Uniunii Europene sau aparţinând Spaţiului Economic European cu garantia explicita si integrala a statului; 0 % 20 % Valori mobiliare tranzacţionate pe pieţe reglementate din statele membre ale Uniunii Europene, inclusiv Romania sau aparţinând Spaţiului Economic European, cu respectarea urmatoarelor sublimite: 0 % 40 % • Actiuni tranzactionate pe piete reglementate din Romania; 0 % 35 % • Actiuni tranzactionate pe piete reglementate din state membre ale Uniunii europene sau apartinand Spatiului Economic European, altele decat Romania; 0 % 35 % • Obligatiuni corporative ale emitentilor din Romania din care: 0 % 30 % • Obligatiuni corporative ale emitentilor din Romania cu garantia explicita si integrala a statului; 0 % 30 % • Obligatiuni corporative ale emitentilor din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, altele decat Romania, care au primit din partea agentiilor internationale calificativul „investment grade",din care: 0 % 30 % • Obligatiuni corporative ale emitentilor din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, altele decat Romania, care au primit din partea agentiilor internationale calificativul „investment grade", cu garantia explicita si integrala a statului; 0 % 30 % Titluri de stat emise state terţe, cu respectarea urmatoarelor sublimite: 0 % 15 % • Titluri de stat din SUA, Canada, Japonia; 0 % 15 % • Titluri de stat din state terte care au primit din partea agentiilor internationale calificativul „investment grade"; 0 % 5 % Obligaţiuni şi alte valori mobiliare, emise de autoritaţile administratiei publice locale din state terţe, cu respectarea urmatoarelor sublimite: 0 % 10 % • Obligatiuni si alte valori mobiliare emise de autoritati ale administratiei publice locale din SUA, Canada, Japonia; 0 % 10 % • Obligatiuni si alte valori mobiliare emise de autoritati ale administratiei publice locale din state terte care au primit din partea agentiilor internationale calificativul „investment grade"; 0 % 5 % Obligaţiuni emise de organisme străine neguvernamentale, dacă aceste instrumente sunt cotate la burse de valori autorizate şi au primit din partea agentiilor internationale calificativul „investment grade"; 0 % 5 % Obligatiuni emise de către Banca Mondială, Banca Europeană pentru Reconstrucţie şi Dezvoltare, Banca Europeană de Investiţii, tranzacţionate pe pieţe reglementate; 0 % 15 % Titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare din România state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European si din state terte 0 % 5 % Administratorul fondului de pensii facultative are obligaţia să corecteze, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la gradul de risc declarat în prospectul schemei de pensii în maximum 60 de zile calendaristice de la data depăşirii/scăderii pasive peste/sub limitele aferente gradului de risc declarat. În cazul în care în procesul de investire sunt depăşite în mod pasiv limitele prevăzute in tabelul de mai sus, în maximum 30 de zile calendaristice de la data depăşirii limitei, administratorul fondului de pensii facultative are obligaţia să corecteze, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la limitele investiţionale prevăzute de legislaţia în vigoare şi în prospectul schemei de pensii facultative. **6.5.2 Structura portofoliului de investiţii după natura emitentului de instrumente financiare** În funcţie de natura emitentului de instrumente în care Administratorul poate investi, procentele maxime admise sunt: 5% din activele Fondului de pensii pot fi investite intr-un singur emitent sau în fiecare categorie de active ale acestuia; 10% din activele Fondului de pensii în activele unui grup de emitenţi şi persoanele afiliate lor.	Nu se modifică din punct de vedere al conţinutului Reorganizat la Capitolul 2 PRINCIPIILE SCHEMEI DE PENSII PRIVATE, ALE POLITICII DE INVESTIŢII, MODUL DE ADMINISTRARE AL FONDULUI DE PENSII, DREPTURILE ŞI OBLIGAŢIILE PĂRŢILOR PREVĂZUTE ÎN CONTRACTUL DE ADMINISTRARE, la punctul **2.7.6. Structura portofoliului de investiţii ale Administratorului,** sectiunea • **Structura portofoliului de investiţii după instrumentele financiare eligibile** Nu se modifică din punct de vedere al conţinutului Reorganizat la Capitolul 2 PRINCIPIILE SCHEMEI DE PENSII PRIVATE, ALE POLITICII DE INVESTIŢII, MODUL DE ADMINISTRARE AL FONDULUI DE PENSII, DREPTURILE ŞI OBLIGAŢIILE PĂRŢILOR PREVĂZUTE ÎN CONTRACTUL DE ADMINISTRARE, la punctul **6 Structura portofoliului de investiţii ale Administratorului,** sectiunea: • **Structura portofoliului de investiţii după natura emitentului de instrumente financiare**
	6	**6.6 Modificarea temporară a limitelor în structura portofoliului de investiţii ale Fondului de pensii** Potrivit normelor Comisiei, Administratorul va investi temporar activele Fondului de Pensii: Într-un procent mai mare de 20% din valoarea totală a activelor Fondului de pensii în instrumente ale pieţei monetare, inclusiv conturi şi depozite în lei la o bancă, persoană juridică română, sau la o sucursală a unei instituţii de credit străine autorizate să funcţioneze pe teritoriul României şi care nu se află în procedura de supraveghere specială ori de administrare specială sau a cărei autorizaţie nu este retrasă ; Într-un procent mai mare de 70% din valoarea totală a activelor Fondului de pensii în titluri de stat emise de Ministerul Finanţelor Publice din România, emise de State Membre ale Uniunii Europene sau aparţinând Spaţiului Economic European. Administratorul va menţine modificarea limitelor de investiţii ale Fondului de pensii potrivit celor arătate mai sus până la atingerea valorii de 1.000.000 lei de active nete ale Fondului de pensii, fără însă a depăşi un an de la data colectării primei contribuţii la Fondul de pensii În termen de 90 de zile de la atingerea valorii de 1.000.000 lei de active nete ale Fondului de pensii sau de la împlinirea unui an de la data primei colectări, Administratorul are obligaţia de a se încadra în limitele investiţionale ale structurii portofoliului asumate în acest Prospect	**Se elimină**
	6	**6.7 Riscuri investiţionale** 6.7.1 Factori de risc Riscurile la care este supus Fondul de pensii pot fi structurate astfel: ***Riscul sistematic***, nediversificabil determinat de: evoluţia macroeconomică a economiei naţionale şi a Uniunii Europene, riscul modificării dobânzii de piaţă, riscul modificării negative a cotaţiilor acţiunilor şi obligaţiunilor din portofoliu, creşterea inflaţiei, evoluţia nefavorabila a ratei de schimb valutar; ***Riscul nesistematic***, diversificabil determinat de riscul de plasament - unele plasamente se pot dovedi în timp neprofitabile, riscul de concentrare, de lichiditate etc; ***Riscul legislativ*** determinat, de exemplu, de modificări ale procentului maxim admis al activelor sau a metodologiei de calcul a activului net etc. 6.7.2 Managementul riscului – metode de evaluare Managementul riscurilor de investiţii şi al riscului de portofoliu este în sarcina Directorului de Investiţii al Administratorului şi a Departamentului Financiar al SOGECAP SA, având la baza concluziile Comitetului de Investiţii pentru fiecare categorie de instrumente financiare în parte şi pentru fiecare scenariu economic. Pentru reducerea riscului sistematic, activele Fondului de pensii se vor investi pe diverse pieţe. În acelaşi timp prin diversificarea prudentă a plasamentelor din portofoliu şi folosind tehnici şi instrumente adecvate se va reduce riscul nesistematic. De asemenea administrarea activelor Fondului de pensii va ţine cont de perspectivele fiecărui domeniu, de condiţiile economice ale fiecărei zone geografice, acţionând doar în acele sectoare ale economiei şi folosind doar acele instrumente financiare care au un potenţial bun în condiţii rezonabile de siguranţă. Pentru identificarea şi evaluarea riscurilor se vor avea în vedere : • Rate ale dobânzilor, evoluţia principalilor indicatori macroeconomici, evoluţia indicatorilor bursieri, previziuni cu privire la active şi pasive, ratele de schimb valutar; • Diverse previziuni cu privire la influenţa unor sectoare economice de activitate în cazul unor modificări semnificative în situaţia economică locală şi regională; • Evoluţia contextului economic global actual şi în perspectivă. Managementul riscului este monitorizat permanent de departamentul de audit intern al Administratorului în acord cu politica SOGECAP SA.	Nu se modifică din punct de vedere al conţinutului Reorganizat la Capitolul 2 PRINCIPIILE SCHEMEI DE PENSII PRIVATE, ALE POLITICII DE INVESTIŢII, MODUL DE ADMINISTRARE AL FONDULUI DE PENSII, DREPTURILE ŞI OBLIGAŢIILE PĂRŢILOR PREVĂZUTE ÎN CONTRACTUL DE ADMINISTRARE, la punctul 2.7.7 Riscuri investiţionale, sectiunea • Factori de risc Nu se modifica din punct de vedere al continutului Reorganizat la Capitolul 2 PRINCIPIILE SCHEMEI DE PENSII PRIVATE, ALE POLITICII DE INVESTIŢII, MODUL DE ADMINISTRARE AL FONDULUI DE PENSII, DREPTURILE ŞI OBLIGAŢIILE PĂRŢILOR PREVĂZUTE ÎN CONTRACTUL DE ADMINISTRARE, la punctul 2.7.8 Managementul riscului – metode de evaluare
	6	**6.8 Persoanele responsabile de luarea deciziilor şi realizarea investiţiilor** Pentru realizarea obiectivelor fondului prin stabilirea şi îndeplinirea politicii de investiţii a Fondului de pensii, Directorul de investiţii, Comitetul de investiţii şi Consiliul de Administrare al Administratorului au următoarele responsabilităţi: **a). Directorul de investiţii:** • studiază oportunităţile cu privire la alocarea activelor şi definirea unei politici pentru alocarea activelor de portofoliu în conformitate cu legea română cu privire la fondurile de pensii private; • transferă toate cele necesare către Administratorul de active în vederea realizării politicii de investiţii; • asigură echilibrul între active şi pasive, validând utilizarea şi valorizarea fondurilor de către Administratorul de active; • zilnic verifică valoarea activului net al Fondului de pensii; • efectuează controlul riscurilor financiare, a riscurilor de piaţa, de trezorerie, etc.; • verifică rapoartele trimise către Comisie; • menţine contactul cu depozitarul; • publică informaţiile cu privire la politica de investiţii şi randamentul Fondului de pensii; • exercită, în numele participanţilor, dreptul de vot în adunările generale ale acţionarilor societăţilor comerciale în al căror capital social au fost investite activele Fondului de pensii. **b) Comitetul de investiţii:** • examinează şi elaborează viziunea economico-financiară a Fondului de pensii; • elaborează politica detaliată de investiţii şi asigură un control suplimentar al conformităţii cu art. 87 şi 90 din Lege privind investirea în instrumente financiare eligibile; • propune strategia de investiţii în linie cu directivele grupului SOGECAP; • validează rapoartele de management al investiţiilor şi rapoartele privind activele şi pasivele; • aprobă investiţiile in sumă mare realizate de Directorul de investiţii. **c) Consiliul de administraţie:** • decide cu privire la politica de investiţii şi la politica financiară a Fondului de pensii • stabileşte sistemele de control financiar-contabil aplicabile Fondului de pensii şi aprobă planificarea financiară a Fondului de pensii.	**Nu se modifică din punct de vedere al conţinutului** Reorganizat la Capitolul 2 PRINCIPIILE SCHEMEI DE PENSII PRIVATE, ALE POLITICII DE INVESTIŢII, MODUL DE ADMINISTRARE AL FONDULUI DE PENSII, DREPTURILE ŞI OBLIGAŢIILE PĂRŢILOR PREVĂZUTE ÎN CONTRACTUL DE ADMINISTRARE, la punctul 2.7.9 Persoanele responsabile de luarea deciziilor şi realizarea investiţiilor **Nu se modifică din punct de vedere al conţinutului** **Se modifică după cum urmează:** **b) Comitetul de investiţii:** • examinează şi elaborează viziunea economico-financiară a Fondului de pensii; • elaborează politica detaliată de investiţii şi asigură un control suplimentar al conformităţii cu art. 87 si 90 din Lege privind investirea în instrumente financiare eligibile; • propune strategia de investiţii în linie cu directivele grupului SOGECAP; • validează rapoartele de management al investiţiilor şi rapoartele privind activele şi pasivele; • aprobă investiţiile cu risc ridicat/sumă mare realizate de Directorul de investiţii. **Nu se modifică din punct de vedere al conţinutului**
	6	**6.9 Schimbarea politicii de investiţii** Comitetul de investiţii se va întruni, de regulă, o dată pe trimestru pentru analiza şi adaptarea structurii portofoliului la condiţiile de piaţă, precum şi ori de câte ori intervin schimbări majore de natură să afecteze politica de investiţii sau performanţele Fondului de pensii. În conformitate cu prevederile din legislaţia aplicabilă, politica de investiţii a Fondului de pensii va fi revizuită cel puţin o dată la trei ani în scopul menţinerii evoluţiei Fondului de pensii în obiectivul asumat prin prezentul Prospect. Pentru modificarea politicii de investiţii Administratorul va obţine acordul Comisiei şi va informa participanţii în legătură cu noua politica investiţională, potrivit legislaţiei aplicabile.	Se modifică şi se reformulează la Capitolul 2 PRINCIPIILE SCHEMEI DE PENSII PRIVATE, ALE POLITICII DE INVESTIŢII, MODUL DE ADMINISTRARE AL FONDULUI DE PENSII, DREPTURILE ŞI OBLIGAŢIILE PĂRŢILOR PREVĂZUTE ÎN CONTRACTUL DE ADMINISTRARE, la punctul **2.7.10 Schimbarea politicii de investiţii** Comitetul de investiţii se va întruni, de regulă, o dată pe trimestru pentru analizarea şi adaptarea structurii portofoliului la condiţiile de piaţă, precum şi ori de câte ori intervin schimbări majore de natură să afecteze politica de investiţii sau performanţele Fondului de pensii **Nu se modifică**
	6	**6.10 Transparenţa Fondului de pensii** Administratorul are obligaţia de a face publice informaţii referitoare la activitatea sa de administrare a Fondului de pensii conform legislaţiei aplicabile şi prevederilor prezentului Prospect, în special ale Secţiunii 18 de mai jos. Deasemenea, Administratorul poate oferi participanţilor sau beneficiarilor Fondului de pensii, la cerere, informaţii suplimentare cu privire la situaţia individuală a contului propriu, în schimbul unui preţ definit anual de Comisie, potrivit Secţiunii 18 din prezentul Prospect.	Se modifică si se reformuleaza la Capitolul 2 PRINCIPIILE SCHEMEI DE PENSII PRIVATE, ALE POLITICII DE INVESTIŢII, MODUL DE ADMINISTRARE AL FONDULUI DE PENSII, DREPTURILE ŞI OBLIGAŢIILE PĂRŢILOR PREVĂZUTE ÎN CONTRACTUL DE ADMINISTRARE, la punctul **2.7.11 Transparenţa Fondului de pensii** Administratorul are obligaţia de a face publice informaţii referitoare la activitatea sa de administrare a Fondului de pensii conform legislaţiei aplicabile şi prevederilor prezentului Prospect. De asemenea, Administratorul poate oferi participanţilor sau beneficiarilor Fondului de pensii, la cerere, informaţii suplimentare cu privire la situaţia individuală a contului propriu, în schimbul unui preţ definit anual de Comisie.