



Evergent
INVESTMENTS S.A.

**POLITICA DE ADMINISTRARE A RISCURILOR
IN EVERGENT INVESTMENTS**



Drive for
performance

POLITICA DE ADMINISTRARE A RISCURILOR IN EVERGENT INVESTMENTS

Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative

Art. 15. - (1) AFIA separă din punct de vedere funcțional și ierarhic funcțiile de administrare a riscurilor de unitățile operaționale, inclusiv de funcțiile de administrare a portofoliului. Separarea funcțională și ierarhică a funcțiilor de administrare a riscurilor este verificată de A.S.F. conform principiului proporționalității, înțelegându-se că AFIA poate demonstra, în orice caz, că măsurile specifice de protecție împotriva conflictelor de interese permit desfășurarea independentă a activităților de administrare a riscurilor și că procesul de administrare a riscurilor satisface cerințele impuse de prezenta lege și asigură o eficacitate continuă.

(2) AFIA implementează sisteme adecvate de administrare a riscurilor pentru a identifica, evalua, administra și monitoriza în mod corespunzător toate riscurile relevante pentru strategia de investiții a fiecărui FIA și la care este sau poate fi expus fiecare FIA, în conformitate cu prevederile art. 30-37 din Regulamentul Uniunii Europene nr. 231/2013. În acest sens, AFIA nu trebuie să se bazeze în mod exclusiv sau mecanic pe ratinguri de credit emise de agențiile de rating de credit definite la art. 3 alin. (1) lit. (b) din Regulamentul (CE) nr. 1.060/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind agențiile de rating de credit, pentru a evalua bonitatea activelor FIA. AFIA evaluează sistemele de administrare a riscurilor cu o frecvență adecvată, cel puțin o dată pe an, și le adaptează atunci când este necesar, în conformitate cu prevederile **Regulamentului Uniunii Europene nr. 231/2013** de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea:

Articolul 40 Politica de administrare a riscurilor

(1) AFIA trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină o politică de administrare a riscurilor adecvată și formalizată, care să identifice toate riscurile relevante la care sunt sau pot fi expuse FIA pe care le administrează.

(2) Politica de administrare a riscurilor trebuie să cuprindă procedurile necesare pentru a permite AFIA să evalueze, pentru fiecare FIA pe care îl administrează, expunerea la riscul de piață, la riscul de lichiditate și la riscul de contrapartidă, precum și expunerea FIA la toate celelalte riscuri relevante care pot avea un nivel semnificativ pentru fiecare FIA administrat, inclusiv la riscurile operaționale.

(3) AFIA includ în politica de administrare a riscurilor cel puțin următoarele elemente:

- (a) tehnicile, instrumentele și măsurile care îi permit să se conformeze articolului 45;
- (b) tehnicile, instrumentele și măsurile care permit evaluarea și monitorizarea riscului de lichiditate al FIA în condiții normale și excepționale de lichiditate, inclusiv prin simulări de criză efectuate în mod regulat în conformitate cu articolul 48;
- (c) repartizarea responsabilităților referitoare la administrarea riscurilor în cadrul AFIA;
- (d) limitele stabilite în conformitate cu articolul 44 din prezentul regulament și o explicitare a modului în care acestea respectă profilul de risc al FIA comunicat investitorilor în conformitate cu articolul 23 alineatul (4) litera (c) din Directiva 2011/61/UE;
- (e) condițiile, conținutul, frecvența și destinatarii rapoartelor elaborate de funcția permanentă de administrare a riscurilor menționată la articolul 39.

(4) Politica de administrare a riscurilor trebuie să includă o descriere a măsurilor de protecție menționate la articolul 43, în particular a următoarelor aspecte:

- (a) natura potențialelor conflicte de interese;
- (b) măsurile corective adoptate;
- (c) motivele pentru care aceste măsuri ar trebui să conducă, potrivit unor așteptări rezonabile, la exercitarea în condiții de independență a funcției de administrare a riscurilor;
- (d) modul în care AFIA intenționează să se asigure că măsurile de protecție au o eficacitate constantă.

(5) Politica de administrare a riscurilor menționată la alineatul (1) este adecvată pentru natura, dimensiunea și complexitatea activităților AFIA și ale FIA pe care le administrează.

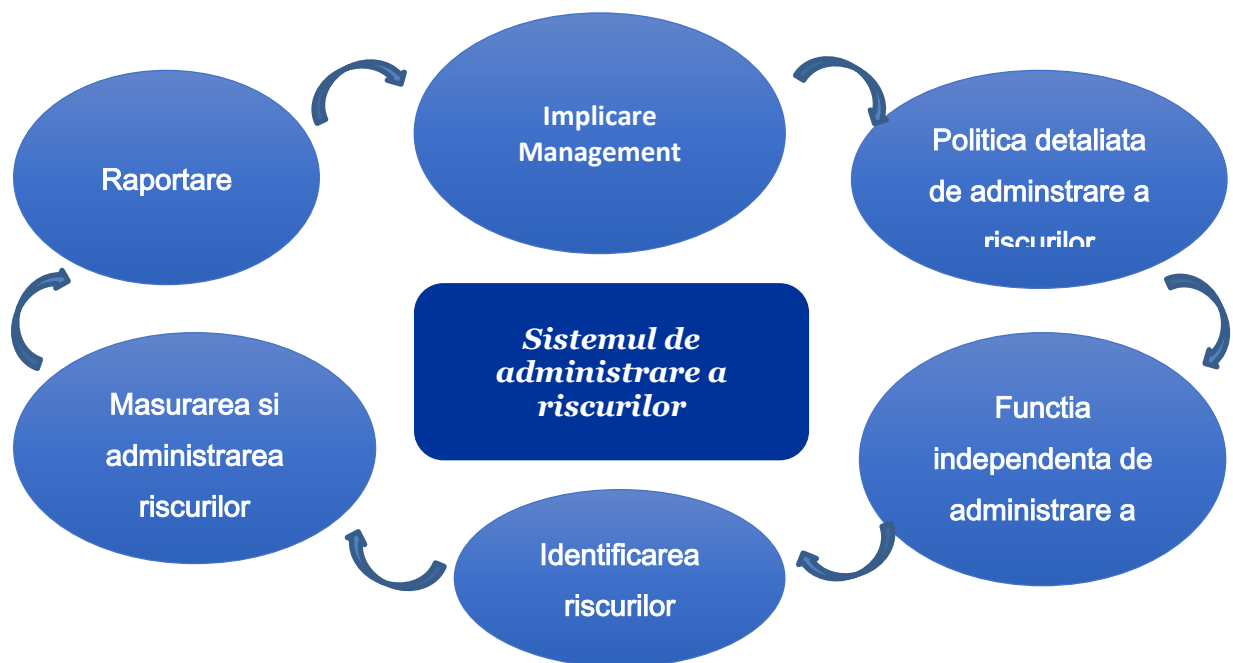
Cuprins

1. Cadrul general al administrării riscurilor
2. Responsabilități referitoare la administrarea riscurilor
3. Măsurile de protecție împotriva conflictelor de interese în legătură directă cu funcția de administrare a riscurilor
4. Identificarea, măsurarea, administrarea și monitorizarea riscurilor
 - 4.1. Identificarea riscurilor relevante
 - 4.2. Măsurarea riscurilor relevante
 - 4.3. Stabilirea limitelor de risc
 - 4.4. Profilul de risc
 - 4.5. Abordarea riscului de piață
 - 4.6. Abordarea riscului de emitent
 - 4.7. Abordarea riscului de lichiditate
 - 4.8. Abordarea riscului operațional
 - 4.9. Abordarea riscului de credit și contrapartidă
 - 4.10. Alte riscuri
 - 4.11. Administrarea și monitorizarea riscurilor relevante
 - 4.12. Simulări de criză, teste ex-post
5. Rapoarte elaborate de funcția permanentă de administrare a riscurilor
6. Evaluarea, monitorizarea și revizuirea sistemelor de administrare a riscurilor

1. CADRUL GENERAL AL ADMINISTRĂRII RISCURILOR

Administrarea riscurilor constituie o componentă importantă a obiectivelor strategice ale managementului Evergent Investments în procesul de maximizare a rentabilității și minimizare a expunerii la risc.

Consiliul de administrație al Evergent Investments înțelege că gestiunea riscurilor trebuie să fie realizată într-un cadru metodologic consistent.



Sistemul de administrare a riscurilor reprezintă sistemul format din:

- elementele relevante ale structurii organizatorice a Evergent Investments cu un rol central pentru funcția permanentă de administrare a riscurilor
- politicile și procedurile referitoare la administrarea riscurilor relevante pentru politica de investiții a societății
- măsurile, procesele și tehnicile legate de măsurarea și de administrarea riscurilor la care recurge Evergent Investments

Sistemul de administrare a riscului asigură concordanța activităților de control cu riscurile generate de activitățile și procesele care fac obiectul controlului.

Sistemul de control intern al Evergent Investments asigură verificarea adecvării proceselor de identificare, evaluare, monitorizare și raportare a riscurilor și a conformității acestora cu legislația specifică aplicabilă, precum și cu deciziile interne ale societății.

În conformitate cu cadrul legal în vigoare:

- Directiva 2011/61/UE privind administratorii de fonduri de investiții alternative;
- Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarea, efectul de levier, transparența și supravegherea;

- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative;
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investitii alternative si pentru modificarea unor acte normative;
- Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investitii alternative, cu modificarile si completariile ulterioare;
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea si functionarea fondurilor de investitii alternative;
- Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de ASF, cu modificarile si completariile ulterioare;
- Norma 4/28.02.2018 privind gestionarea riscurilor operationale generate de sistemele informatice;
- Regulamentul (UE) nr. 575/2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societatile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012;
- Regulamentul (UE) nr. 2088/2019 privind informatiile privind durabilitatea in sectorul serviciilor financiare
- Regulamentul (UE) nr. 852/2020 privind instituirea unui cadru care sa faciliteze invstitiile durabile si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 2088/2019;

Evergent Investments stabileste, implementeaza si mentine o politica de administrare a riscurilor adecvata si formalizata, care:

- identifica toate riscurile relevante la care este sau poate fi expusa;
- cuprinde procedurile necesare pentru a permite societatii sa evalueze expunerea societatii la riscul de piata, la riscul de emitent, le riscul de credit si contrapartida si la riscul de lichiditate precum și expunerea la toate celelalte riscuri relevante care pot avea un nivel semnificativ, inclusiv la riscurile operationale.

Politica de administrare a riscurilor include:

- tehnici, procese, instrumente si masuri adecvate si eficiente pentru:
 - identificarea, masurarea, administrarea si monitorizarea in orice moment a riscurilor la care este sau ar putea fi expusa societatea
 - asigurarea respectarii limitelor de risc cantitative, calitative sau de ambele tipuri, stabilite tinand seama de toate riscurile relevante
- tehnicile, instrumentele si masurile care permit evaluarea si monitorizarea riscului de lichiditate al societatii in conditii normale si exceptionale de lichiditate, inclusiv prin simulari de criza efectuate în mod regulat
- repartizarea responsabilitatilor referitoare la administrarea riscurilor in cadrul societatii
- limitele de risc cantitative, calitative sau de ambele tipuri, stabilite tinand seama de toate riscurile relevante si explicitarea modului in care acestea respecta profilul de risc al societatii comunicat investitorilor
- conditiile, continutul, frecventa si destinatarii rapoartelor elaborate de funcția permanentă de administrare a riscurilor
- masurile de protectie impotriva conflictelor de interese ale functiei de administrare a riscurilor

Politica de administrare a riscurilor:

- acopera toate structurile de business, control si functiile suport, fiind adecvata dimensiunii si complexitatii activitatilor societatii;

- este adecvata naturii activitatilor societatii, luand in considerare ca Evergent Investments:
 - este un fond inchis de investitii, care nu are drepturi de rascumparare exercitabile si ale carei actiuni sunt admise la tranzactionare pe piata de capital;
- este corelata cu politica de investitii, urmarind acoperirea riscurilor specifice fiecarei categorii de active in care Evergent Investments investeste, precum si cu obligatiile sale suport, urmarind acoperirea riscurilor de neindeplinire a acestora.

Evergent Investments se incadreaza la FIA de tip inchis destinat investitorilor de retail, autoadministrat, constituit ca FIA de tipul societatilor de investitii (FIAS), cu o politica de investitii diversificata.

In scopul indeplinirii obligatiilor de raportare institutionala, Evergent Investments calculeaza si urmareste expunerea prin metoda bruta si prin metoda angajamentului si determina efectul de levier.

Evergent Investments a dezvoltat o procedura care detaliaza calculul expunerii si a efectului de levier.

2. RESPONSABILITATI REFERITOARE LA ADMINISTRAREA RISCURILOR

Una dintre componentele centrale ale sistemului de administrare a riscurilor este functia permanenta de administrare a riscurilor. Aceasta functie detine un rol principal in definirea politicii privind administrarea si monitorizarea riscurilor in societate, pentru a putea asigura conformitatea permanenta a nivelului de risc cu profilul de risc al societatii.

Responsabilitatea administrarii riscurilor nu este limitata la nivelul specialistilor in domeniul riscurilor sau al functiilor de control.

Structurile operationale, sub supravegherea functiilor de conducere, sunt in primul rand responsabile pentru administrarea zilnica a riscurilor, avand in vedere apetitul la risc si in conformitate cu politicile, procedurile si controalele Evergent Investments.

Conducerea Evergent Investments isi propune sa dedice timp suficient pentru examinarea problemelor legate de riscuri, prin implicarea activa si asigurarea alocarii resurselor adecvate in vederea administrarii tuturor riscurilor relevante la care este supusa societatea.

Modelul general de guvernanta corporativa in domeniul managementului riscului in Evergent Investments este modelul celor 3 linii de aparare:

1. **Prima linie de “aparare”** – este asigurata de catre zonele de business si de suport, care au prima responsabilitate si insemnata pentru controlul efectiv al riscurilor in operatiunile zilnice efectuate. Prima linie de aparare isi asuma si administreaza zilnic riscurile operationale si de conformitate corespunzatoare activitatilor desfasurate. Persoanele din compartimentele functionale din zona de business si suport gestioneaza pro-activ riscurile, prin dezvoltarea de proceduri care sa tina riscurile specifice activitatii desfasurate sub control. Prima linie de delimitare a riscului este responsabila pentru executia politicilor de risc, a standardelor minime si a cadrului fixat de catre a doua linie de delimitare a riscului.
2. **A doua linie de “aparare”** – este asigurata de catre functia de conformitate si de catre functia de management al riscului, care funizeaza mecanisme adecvate pentru prima linie de “aparare”. Functia de conformitate asigura conformitatea activitatii societatii cu cadrul de reglementare in vigoare si verifica desfasurarea controalelor din prima linie. Functia de administrare a riscurilor

este independenta de activitatile care genereaza expunerile la risc, dezvolta politici si proceduri de administrare a riscului la nivelul intregii societati si asigura gestionarea riscului in ansamblul intregului proces.

3. **A treia linie de “aparare”** – este asigurata de catre functia de audit intern. Misiunea acestei linii de aparare este sa furnizeze o evaluare independenta specializata cu privire la eficacitatea procesului de administrare a riscurilor si a sistemului de control intern.

Consiliul de administratie este responsabil pentru:

- aprobarea si revizuirea, cel putin anual, a Politicii societatii referitoare la administrarea riscurilor, a procedurilor si metodologiilor pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea si raportarea in orice moment a riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusa societatea
- aprobarea profilului de risc, a apetitului si limitelor de toleranta la risc ale Evergent Investments
- aprobarea rezultatelor autoevaluarii periodice a riscurilor operationale si a sistemului de control intern, si a planului de raspuns la risc care prezinta masuri pentru prevenirea si diminuarea riscurilor operationale
- aprobarea rapoartelor de risc trimestriale ale compartimentului management risc
- aprobarea rezultatelor simularilor de criza si a recomandarilor formulate de functia de administrare a riscului
- evaluarea si examinarea semestriala a eficacitatii politicii, a masurilor si a procedurilor instituite pentru administrarea riscurilor si dispunerea masurilor adecvate pentru remedierea eventualelor deficiente
- stabilirea unui sistem de guvernanta care sa contribuie la o supraveghere eficienta a filialelor Evergent Investments si care sa ia in considerare natura, amploarea si complexitatea riscurilor la care se expun grupul si filialele, respectand in acelasi timp responsabilitatile juridice si de guvernanta aferente filialelor
- analiza adecvarii, eficientei si actualizarii sistemului de administrare a riscurilor, in vederea gestionarii eficiente a activelor detinute, precum si al modului de administrare a riscurilor aferente la care societatea este expusa
- asigurarea elaborarii si evaluarea semestriala a planului pentru asigurarea continuitatii activitatii si pentru situatiile de urgenta in vederea eliminarii riscurilor sau minimizarii acestora.

Conducerea executiva este responsabila pentru:

- asigurarea implementarii Politicii de administrare a riscurilor si a procedurilor si metodologiilor pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea si raportarea in orice moment a riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusa societatea, aprobate de catre Consiliul de administratie
- adoptarea masurilor, proceselor si tehnicilor adecvate si eficiente pentru monitorizarea si controlul tuturor riscurilor relevante in conformitate cu politica de administrare a riscurilor
- asigurarea resurselor necesare implementarii sistemului de management al riscurilor si stabilirea competentelor si responsabilitatilor pe linia administrarii riscurilor la nivelul fiecarei linii de activitate
- aplicarea si respectarea in mod corespunzator si eficient a limitelor de risc asumate, inclusiv in caz de situatii de criza, precum si incadrarea in profilul de risc aprobat de Consiliul de administratie

- asigurarea efectuării simularilor de criza și implementarea recomandărilor aprobate de către Consiliul de administrație
- stabilirea și menținerea unui sistem adecvat de raportare a expunerii de risc
- implementarea planurilor de măsuri cuprinse în rapoartele de risc și aprobate de către Consiliul de administrație
- dezvoltarea unei culturi de risc integrate la nivelul Evergent Investments, bazată pe o înțelegere completă a riscurilor cu care se confruntă societatea și cum sunt acestea administrate, luând în considerare toleranța la risc și apetitul sau de risc
- evaluarea semestrială a planului pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență în vederea eliminării riscurilor sau minimizării acestora.

Comitetul de audit monitorizează semestrial eficacitatea sistemului de management al riscurilor din cadrul Evergent Investments, avizează politica, procedurile și metodologiile de administrare a riscurilor, analizează și avizează rapoartele de risc trimestriale.

Compartimentul Managementul Riscurilor este independent din punct de vedere ierarhic și funcțional de activitățile care generează expunerile la risc și are autoritatea necesară și acces la toate informațiile relevante necesare îndeplinirii atribuțiilor și responsabilităților.

Fiecare persoană încadrată în compartimentul de management al riscurilor trebuie să dețină competența și experiența profesională, precum și o bună reputație și integritate. De asemenea, fiecare persoană este supusă autorizării ASF și trebuie să îndeplinească cerințele de eligibilitate și de înregistrare în Registrul public al ASF.

Compartimentul managementul riscurilor are următoarele atribuții:

- elaborează și implementează politici, proceduri și metodologii eficiente de administrare a riscurilor, precum și orice modificare a acestora;
- identifică, măsoară, administrează și monitorizează permanent toate riscurile relevante pentru politica de investiții și la care este sau poate fi expusă Evergent Investments;
- identifică riscurile angajării Evergent Investments în operațiunile de investiție/dezinvestiție propuse de către compartimentele cu funcție de administrare a portofoliului și propune măsuri de prevenire și diminuare a acestora, dacă e cazul;
- identifică riscurile angajării Evergent Investments în activități noi și propune măsuri de prevenire și diminuare a acestora, dacă e cazul;
- fundamentează și propune limite de risc, monitorizează respectarea acestora și notifică în timp util Consiliul de administrație și conducerea executivă orice depășiri existente sau previzibile ale limitelor de risc stabilite, pentru a se asigura că pot fi luate măsuri rapide și adecvate;
- acordă asistență Consiliului de administrație și conducerea executivă privind identificarea profilului de risc al Evergent Investments;
- evaluează profilul de risc al societății în funcție de apetitul și toleranța la risc stabilite de către Consiliul de administrație și comunică în timp util Consiliului de administrație și conducerea executivă în cazul în care consideră că profilul de risc nu este conform cu limitele de risc aprobate sau că există un risc semnificativ ca profilul de risc să devină neconform cu aceste limite;
- asigură faptul că profilul de risc al Evergent Investments comunicat investitorilor respectă limitele de risc stabilite pentru acoperirea cel puțin a riscurilor de piață, de emitent, de lichiditate, de credit și contrapartidă și operaționale;

- calculeaza lunar expunerea prin metoda bruta si prin metoda angajamentului si determina efectul de levier, in scopul indeplinirii obligatiilor de raportare institutionala;
- urmareste incadrarea categoriilor de active ale Evergent Investments in limitele prudentiale legale si interne in vigoare, inclusiv incadrarea valorii activelor in pragul relevant si incadrarea in cerintele de fonduri proprii si fonduri proprii suplimentare si notifica in timp util Consiliului de administratie si conducerii executive orice depasiri existente sau previzibile ale acestora, pentru a se asigura ca pot fi luate masuri rapide si adecvate;
- incadreaza categoriile de active Evergent Investments pe clase de risc, din punct de vedere al gradului de lichiditate al activelor;
- analizeaza planurile pentru asigurarea continuitatii activitatii si pentru situatiile de urgenta ale societatii;
- efectueaza o data pe an si ad-hoc, simularile de criza in conditiile prevazute de procedurile de risc si reglementarile ASF in vigoare;
- evalueaza modul in care structura remuneratiei variabile afecteaza profilul de risc al societatii
- intocmeste raportari de risc trimestriale catre Consiliul de administratie cu privire la riscurile administrate
- raportează Consiliului de administratie si conducerii executive riscurile identificate ca fiind potențial semnificative în conformitate cu procedurile aplicate.

3. MASURI DE PROTECTIE IMPOTRIVA CONFLICTELOR DE INTERESE IN LEGATURA DIRECTA CU FUNCTIA DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Evergent Investments mentine o politica adecvata in vederea prevenirii, gestionarii si monitorizarii conflictelor de interese in procesul de management al riscului.

Conflictele de interese pot aparea, fara a se limita la acestea, in urmatoarele situatii:

- Desfasurarea de catre personalul cu functie de administrare a riscurilor a unor activitati de business sau activitati suport, in special activitati de administrare a portofoliului.
- Remunerarea personalului responsabil de administrarea riscurilor in functie de performanta unitatilor de business, in special de performanta functiei de administrare a portofoliului.
- Subordonarea personalului cu functie de administrare a riscurilor unor structuri operationale, in special functiei de administrare a portofoliului.

Masurile specifice de protectie impotriva conflictelor de interese in sfera managementului riscurilor constau in:

- Asigurarea prin organigrama si reglementari interne a separarii functionale si ierarhice a functiei de administrare a riscurilor de structurile de business si cele suport, in special de cele care realizeaza administrarea portofoliului. Activitatea de management a riscurilor este organizata intr-un compartiment distinct, subordonat Consiliului de administratie
- Functia de administrare a riscurilor este reprezentata in Consiliul de administratie de catre Directorul General, a carui autoritate este la nivelul autoritatii functiei de administrare a portofoliului, care este reprezentata de catre Directorul General Adjunct, asigurandu-se astfel autoritatea necesara in relatia cu functia de administrarea a portofoliului. Persoanele implicate in exercitarea functiei de administrare a riscurilor nu sunt angajate in activitati din cadrul unitatilor de business sau a celor suport, in special in cele din cadrul functiei de administrare a portofoliului, asigurandu-se astfel independenta acestora.
- Remuneratia persoanelor implicate in exercitarea functiei de administrare a riscurilor este stabilita in functie de obiectivele legate de aceasta functie, independent de performantele

obținute de funcțiile de business, asigurând-se astfel obiectivitatea în evaluarea riscurilor aferente investițiilor.

- Potentialele conflicte de interese trebuie declarate și sunt gestionate în cadrul societății conform Procedurii privind prevenirea și evitarea conflictului de interese.

Pentru ca Evergent Investments să se asigure că *masurile de protecție au o eficacitate constantă*:

- Funcția de administrare a riscurilor este supusă examinării auditului intern și Comitetului de audit, care se asigură că:
 - funcția de administrare a riscurilor are autoritatea necesară și acces la toate informațiile relevante necesare pentru a-și îndeplini sarcinile specifice conform procedurilor interne;
 - deciziile luate de funcția de administrare a riscurilor se bazează pe date fiabile, care sunt supuse unui grad adecvat de control, conform procedurilor de administrare a riscurilor;
 - structurile operationale implementează măsurile specifice de prevenire și diminuare a riscurilor propuse de responsabilii de administrarea riscurilor.
 - riscurile relevante sunt identificate și evaluate;
 - sunt selectate răspunsuri adecvate la risc, în concordanță cu apetitul la risc;
 - informațiile relevante cu privire la riscuri sunt comunicate oportun în cadrul societății, astfel încât personalul, managementul și Consiliul de administrație să-și îndeplinească responsabilitățile.
- Remuneratia persoanelor care exercită funcția de administrare a riscurilor este direct supravegheată de către Comitetul de nominalizare-remunerare, care este independent de conducerea Evergent Investments și de structurile operationale.
- Persoanele responsabile cu funcția de administrare a riscurilor au obligația să:
 - informeze Consiliul de administrație, Comitetul de audit și conducerea executivă dacă obiectivitatea sau independența le este afectată în fapt, sau în aparență, prin acțiuni cum ar fi: limitarea scopului activității, schimbarea programului de muncă, limitarea accesului la resurse financiare sau informaționale, etc;
 - raporteze Consiliului de administrație și conducerii executive, precum și Comitetului de audit, orice situație în care obiectivitatea și imparțialitatea pot fi real sau potențial influențate, sau dacă au nelămuriri cu privire la o situație ce poate fi considerată ca prejudiciind obiectivitatea sau independența;
 - evite orice acțiune sau raport cu sau din partea unui angajat, acționar, reprezentant ai emitentilor din programul investitional, dacă acestea pot crea impresia că obiectivitatea personală ar fi prejudiciată (ex: acceptarea de bani, cadouri sau distracții, etc cu valoare semnificativă).

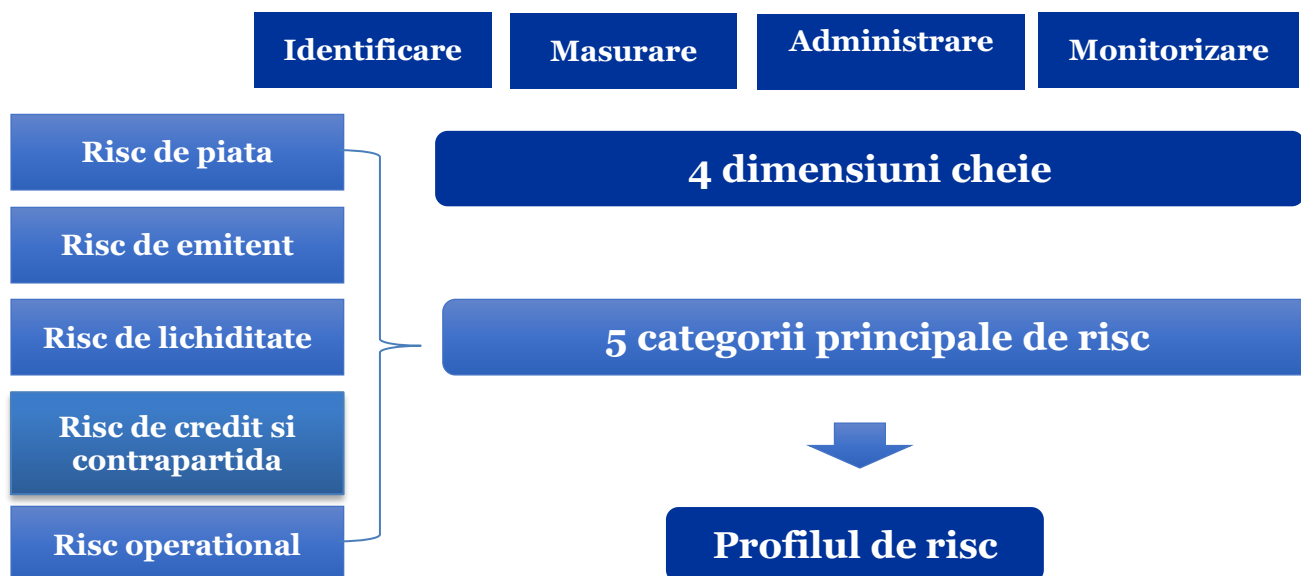
Consiliul de administrație examinează semestrial eficacitatea măsurilor de protecție împotriva conflictelor de interese cu privire la funcția de management al riscului și ia la timp măsurile corective pentru remedierea eventualelor deficiențe.

4. IDENTIFICAREA, MASURAREA, ADMINISTRAREA SI MONITORIZAREA RISCURILOR LA CARE ESTE SAU POATE FI EXPUSA EVERGENT INVESTMENTS

Evergent Investments a dezvoltat proceduri de lucru detaliate cu privire la identificarea, măsurarea, administrarea și monitorizarea riscurilor la care este sau poate fi expusă (administrarea riscului de piață, de emitent, de lichiditate, de credit/contrapartida, administrarea și autoevaluarea riscurilor operationale și a sistemului de control intern, calculul și monitorizarea a limitelor prudentiale, calcularea expunerii și a efectului de levier, verificare prealabilă atunci când se investeste, simulări de criză și analiza scenariilor).

4.1. IDENTIFICAREA RISCURILOR

Avand in vedere specificul activitatii desfasurate, cea de investitii financiare, Evergent Investments este sau poate fi expusa urmatoarelor riscuri relevante:



Alte riscuri:

- riscul de reglementare
- riscul sistemic
- riscul strategic
- riscul reputational
- riscul manifestarii unor conflicte de interese
- riscul asociat activitatilor desfasurate de filialele societatii
- riscuri legate de durabilitate

4.2. MASURAREA RISCURILOR

Atunci cand se identifica si se masoara riscurile, Evergent Investments utilizeaza instrumente de tip anticipativ si retrospectiv. Instrumentele permit agregarea expunerilor la risc intre liniile de activitate si faciliteaza identificarea concentrarilor la riscuri.

Responsabilitatea finala pentru evaluarea riscurilor apartine exclusiv Evergent Investments, care isi evalueaza riscurile in mod critic si nu se bazeaza exclusiv pe evaluari externe.

Pentru fiecare risc relevant, Evergent Investments are stabilit un **set de indicatori specifici**, calculati periodic si pe orizonturi de timp prestabilit, care **masoara riscul**. Indicatorii selectati si modul de calcul al acestora sunt prezentati detaliat in procedurile specifice de administrare a riscurilor relevante pentru Evergent Investments. Indicatorii de risc stau la baza stabilirii profilului de risc atat pentru fiecare risc relevant in parte, cat si la nivel global.

Pentru evaluarea și monitorizarea riscurilor relevante la care este expusă, Evergent Investments dispune de aplicații informatice dezvoltate intern în cadrul unui sistem informatic integrat, care calculează indicatorii de risc specifici prin utilizarea unor **modele interne** bazate pe:

- **baze de date de piață** (serii preturi de tranzacționare și **serii preturi din Situația activului net**) pentru calcularea indicatorilor de randament/risc ai emitentilor/portofoliului de **active expuse la riscul de piață** (analiza cantitativă). Analiza cantitativă are drept instrumente de lucru **indicatori statistici** care oferă măsurați privind expunerea la riscul de piață;
- **baze de date financiare ale emitentilor** (informații din situațiile financiare semestriale/anuale) pentru analiza fundamentală. Analiza fundamentală are drept instrumente de lucru **indicatori financiari** care evaluează echilibrul financiar, gradul de îndatorare, eficiența utilizării activelor, starea de performanță financiară și eficiența managementului emitentului;
- **date din contabilitatea Evergent Investments și din Situația activului net al Evergent Investments**, pentru calculul și verificarea limitelor de risc;
- **baze de date privind evenimentele de risc operational**. Scopul bazei de date este de a facilita înțelegerea naturii, cauzei și valorii pierderilor operationale și de colectare de date pentru cuantificarea riscului operational.

4.3. STABILIREA LIMITELOR DE RISC

Pentru fiecare indicator de risc relevant sunt stabilite, prin procedurile de administrare a riscurilor, plaje de valori/toleranță corespunzătoare nivelelor de risc scăzut, mediu și ridicat și limita maximă de toleranță la risc până la care Evergent Investments este dispusă să-și asume riscul pentru menținerea unui nivel de randament al portofoliului adecvat obligațiilor sale suport (apetitul la risc).

Funcția de administrare a riscurilor supune anual aprobării Consiliului de administrație sistemul de limite de toleranță pentru riscurile relevante, care permite în acceptiunea Evergent Investments desfășurarea în condiții adecvate a activității.

4.4. PROFILUL DE RISC

Consiliul de administrație stabilește profilul de risc al Evergent Investments și asigură luarea măsurilor necesare pentru încadrarea riscurilor efective în profilul de risc comunicat investitorilor.

Profilul de risc reprezintă ansamblul expunerilor Evergent Investments la riscuri reale și potențiale. Profilul de risc este evaluat cel puțin o dată pe an și ori de câte ori se consideră necesar, potrivit matricei de risc, în funcție de obiectivele strategice și, în mod corespunzător, de apetitul la risc. Rolul său este acela de a determina dimensiunea fiecărui risc relevant și a nivelului general de risc, pe baza unor indicatori relevanți.

Pentru monitorizarea corectă a riscurilor relevante, în contextul respectării cadrului de reglementare al Evergent Investments, s-au fixat pentru fiecare categorie de riscuri relevante:

- **Apetitul la risc**, reprezintă nivelul de risc, exprimat pentru fiecare categorie de risc, până la care Evergent Investments este dispusă să-și asume riscuri, respectiv să le accepte, în concordanță cu strategia și politicile de investiții stabilite, în contextul pastrării sub control a riscurilor în cadrul profilului de risc asumat pentru fiecare categorie de risc în parte. Apetitul la risc exprimat corespunde profilului de risc asumat de Evergent Investments. Apetitul la risc poate fi: ridicat, mediu, scăzut.

- **Toleranta la risc** reprezinta capacitatea Evergent Investments de a accepta sau a absorbi riscurile. In acceptiunea Evergent Investments, pastrarea riscurilor in marja de toleranta stabilita constituie o siguranta in mentinerea in nivelul de apetit de risc stabilit la nivel strategic. Toleranta la risc, instrument de ajustare a apetitului la risc, prin prisma unor nivele de apreciere/limite/plaje de valori, este exprimata sub forma evolutiei unor indicatori de risc specifici fiecarei categorii de riscuri relevante identificate si asumate de Evergent Investments. Nivelele de toleranta la risc pot fi: ridicat, mediu, scazut.

Profilul de risc se stabileste la nivel global si individual pentru fiecare categorie de risc, avandu-se in vedere natura, dimensiunea si complexitatea activitatilor Evergent Investments.

Modalitatea de evaluare a profilului de risc pentru fiecare risc in parte se regaseste detaliat in procedurile si metodologiile de administrare a riscurilor.

Functia de administrare a riscurilor monitorizeaza *trimestrial* profilul de risc efectiv al Evergent Investments si il examineaza in raport cu apetitul la risc, pentru a permite analiza de catre Consiliul de administratie in functia sa de supraveghere.

In functie de evolutia profilului de risc in raport cu apetitul la risc, precum si in functie de dimensiunea temporala a unei anumite evolutii (de exemplu: perioada in care riscul depaseste un anumit nivel), Consiliul de administratie dispune masuri de corectare sau control al factorilor de risc.

Profilul global de risc asumat de Evergent Investments este unul **mediu**, corespunzator unui **apetit la risc mediu**.

4.5. ABORDAREA RISCULUI DE PIATA

Activitatea de investitii financiare si profilul Evergent Investments se afla in stransa legatura cu riscul de piata, care este un risc relevant pentru societate.

Definitie - riscul de piata reprezinta riscul de pierdere pentru institutie care decurge din fluctuatia valorii de piata a pozitiiilor din portofoliul de instrumente financiare, fluctuatie care poate fi atribuita modificarii variabilelor pietii: preturile actiunilor, cursurile de schimb valutar, ratele de dobanda, care ar putea modifica veniturile institutiei sau valoarea instrumentelor financiare detinute.

Componentele riscului de piata sunt: riscul de pret, riscul valutar si riscul ratei dobanzii.

a) **Riscul de pret sau de pozitie**

Definitie - riscul de pret este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca rezultat al schimbarii preturilor pietii, schimbari cauzate fie de factori la nivel macro care afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata (componenta sistematica), fie de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora (componenta nesistematica).

Componenta nesistematica a riscului poate fi eliminata prin diversificare.

Identificare –Evergent Investments este expusa la riscul de pret pentru:

- actiunile listate pe pietele reglementate din Romania
- actiunile listate pe pietele externe
- actiunile listate pe pietele nereglementate
- actiunile nelistate
- alte plasamente de natura actiunilor si titlurilor de participare la fonduri de investitii deschise si inchise
- instrumente financiare derivate. In prezent, Evergent Investments nu detine in portofoliu astfel de instrumente, dar politica de investitii prevede posibilitatea investirii in instrumente financiare derivate

Avand in vedere structura portofoliului, riscul de pret reprezinta un *risc relevant* pentru Evergent Investments.

b) Riscul valutar

Definitie - riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sau monetar sa fluctueze din cauza variatiilor cursului de schimb valutar.

Identificare –Evergent Investments este expusa la riscul valutar pentru instrumente financiare si monetare denumite în altă monedă decât RON.

Riscul valutar, ca si componenta a riscului de piata, este unul *nerelevant* pentru Evergent Investments, avand in vedere ca instrumentele financiare tranzactionate pe piete externe si depozitele in valuta au valori nesemnificative ca pondere in totalul activelor. Din acest motiv, pentru acest risc nu se stabilesc limite de risc.

c) Riscul ratei dobanzii

Definitie - riscul ratei dobanzii este riscul ca valoarea unui instrument financiar sau monetar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de piata ale dobanzii.

Identificare -Evergent Investments este expusa la riscul de rata a dobanzii pentru:

- obligațiunile denumite în RON
- obligațiunile denumite în alte valute decât RON
- instrumente financiare derivate pe rata dobanzii. In prezent, Evergent Investments nu detine in portofoliu astfel de instrumente, dar politica de investiti prevede posibilitatea investirii in instrumente financiare derivate

Riscul ratei de dobândă, ca si componenta a riscului de piata, este unul *nerelevant* pentru Evergent Investments, avand in vedere ca investitiile în active expuse la riscul de ratei dobanzii au valori nesemnificative ca pondere in totalul activelor. Din acest motiv, pentru acest risc nu se stabilesc limite de risc.

Apetitul la risc asumat de Evergent Investments aferent riscului de piata este unul **mediu**, subordonat obiectivului de a mentine la un nivel controlabil expunerea Evergent Investments la efectele actiunii acestui risc, prin diversificarea portofoliului.

Profilul de risc asumat de Evergent Investments in domeniul riscului de piata este **mediu**, caracterizat prin pierderi moderate asteptate ca urmare a fluctuatiilor de piata.

Masurile de diminuarea riscului de piata se realizeaza de catre structurile organizatorice cu functie de administrare a portofoliului, prin proceduri specifice cum ar fi, dar fara a se limita la acestea:

- proces procedurat de diligenta in investiti
- monitorizare zilnica a emitentilor in piata si a caracteristicilor de risc/rendament a participatiilor din portofoliu
- diversificarea gamei de instrumente financiare si a sectoarelor de activitate
- administrarea activa a portofoliului de actiuni tranzactionate prin achizitii si marcare la piata
- optimizarea raportului performanta/risc de piata
- evaluarea adecvata a participatiilor nelistate
- urmarirea contextului macroeconomic, politic si sectorial si adaptarea managementului riscului de piata la acest context
- utilizarea de instrumente financiare derivate specifice pentru acoperirea riscului de piata.

Administrarea riscului de piață se realizează de catre compartimentul cu funcție de administrare a riscului conform procedurii specifice de risc de piata, prin stabilirea de limite adecvate și urmărirea încadrării portofoliului în limitele asumate.

4.6. ABORDAREA RISCULUI DE EMITENT

Definitie - Riscul de emitent reprezinta riscul actual sau viitor de pierdere a valorii unui titlu din portofoliu, ca urmare a deteriorii situatiei sale economico-financiare, fie datorita conditiilor afacerii (nefunctionarea sau necorelarea activitatilor sale interne conform planului sau de afaceri), fie datorita unor evenimente, tendinte si schimbari externe care nu au putut fi cunoscute si prevenite prin sistemul de control.

Identificare – Riscul de emitent rezulta din expunerile pe actiunile detinute in entitatile din portofoliu.

Avand in vedere structura portofoliului, riscul de emitent reprezinta un *risc relevant* pentru Evergent Investments.

Riscul de concentrare – risc asociat riscului de emitent.

Definitie - riscul de concentrare reprezinta riscul de a suporta pierderi din diversificarea neadekvata (distributia neomogena) a expunerilor din portofoliul de titluri de capital pe termene, pe sectoare industriale, regiuni geografice sau societati/emitenți.

Identificare – Evergent Investments este expusa riscului de concentrare pe anumite clase de active, pe emitenți individuali si pe emitenți care apartin aceluiași grup.

Administrarea riscului de concentrare se realizeaza prin *monitorizarea si respectarea limitelor prudentiale stabilite de legislatia in vigoare privind expunerile societatii*, conform procedurii specifice.

Apetitul la risc asumat de Evergent Investments aferent riscului de emitent este unul **mediu** subordonat obiectivului de a investi in emitenți cu situatie economico-financiară solida si care activeaza in principal in sistemul financiar-bancar, concomitent cu mentinerea la un nivel controlabil a expunerii Evergent Investments la efectele actiunii acestui risc, prin aplicarea unui nivel ridicat de diligenta în selectarea si monitorizarea permanenta a investitiilor.

Profilul de risc asumat de Evergent Investments in domeniul riscului de emitent este unul **mediu**, existand riscul pierderii unei parti din valoarea activelor prin deteriorarea situatiei economico-financiare a unor emitenți, fara ca aceasta sa afecteze substantial valoarea activelor Evergent Investments.

Masurile de diminuare a riscului de emitent - se realizeaza de catre structurile organizatorice cu functie de administrare a portofoliului, prin aplicarea unor proceduri specifice cum ar fi, dar fara a se limita:

- asigurarea unui nivel ridicat de *diligenta* in selectarea si monitorizarea emitenților, concretizat in politici si proceduri specifice de administrare a portofoliului pe categorii de emitenți care se revizuiesc periodic.

Evergent Investments aplica un nivel ridicat de diligenta in selectarea si monitorizarea permanenta a investitiilor. Pentru a se asigura ca deciziile de investitii se iau si se executa in conformitate cu obiectivele, politica de investitii si cu limitele de risc stabilite, Evergent Investments are instituite si aplica politici si proceduri scrise cu privire la diligenta necesara. Aceste politici si proceduri sunt elaborate si gestionate de compartimentele care asigura functia de administrare a portofoliului si descriu etapele minimale care trebuie parcurse in selectarea, initierea, analiza, monitorizarea si lichidarea investitiilor, de orice natura. Aceste politici si proceduri se revizuiesc si se actualizeaza in mod regulat.

Conform acestor proceduri, atunci cand Evergent Investments investeste in active mai puțin lichide, precum participatiile in societati necotate, cerintele privind diligenta necesara se aplica si in faza de negociere.

Activitatile intreprinse de Evergent Investments inainte de incheierea oricarui acord sau contract sunt formalizate in mod adecvat, prin proceduri interne care asigura ca acestea sunt conforme cu planul economic si financiar al societatii.

- monitorizarea si revizuirea periodica a emitentilor in raport cu nivelul lor de expunere, dar si cu profilul de risc definit;
- evaluarea adecvata a participatiilor nelistate;
- implicarea activa in managementul emitentilor in care societatea detine pozitie majoritara, promovand standarde inalte de buna guvernanta corporativa;
- specializarea continua a personalului implicat in administrarea portofoliului, pe domenii distincte de activitati specifice fiecarui portofoliu.

Administrarea riscului de emitent se realizează de catre compartimentul cu funcție de administrare a riscului conform procedurii specifice de risc de emitent, prin stabilirea de limite adecvate și urmărirea încadrării portofoliului în limitele asumate.

4.7. ABORDAREA RISCULUI DE LICHIDITATE

Definitie - riscul de lichiditate reprezinta riscul actual sau viitor de afectare negativa a profiturilor si capitalului, determinata de incapacitatea societatii de a-si indeplini obligatiile la scadenta acestora.

Riscul de lichiditate prezinta doua forme:

- **Riscul de cash-flow:** riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ce rezulta din imposibilitatea de a onora in orice moment obligatiile de plata pe termen scurt, fara ca acestea sa implice costuri excesive sau pierderi
- **Riscul de lichiditate a activelor:** pierderi ce pot fi inregistrate in cazul in care o pozitie din portofoliul societatii nu poate fi vanduta, lichidata sau inchisa cu costuri limitate, la o valoare apropiata de valoarea sa justa, intr-un interval de timp rezonabil (datorita imposibilitatii gasirii unei contra-parti in tranzactiile financiare).

Identificare –Evergent Investments este expusa la riscul de lichiditate pentru toate activele detinute in portofoliu.

Avand in vedere importanta asigurarii lichiditatilor necesare realizarii programelor de investitii, riscul de lichiditate reprezinta un *risc relevant* pentru Evergent Investments.

Apetitul la risc asumat de Evergent Investments aferent riscului de lichiditate este unul **scazut**, subordonat obiectivului de a pastra resurse suficiente pentru a satisface nevoile de lichiditate prezente si cele anticipate. La stabilirea apetitului de risc s-a tinut seama si de faptul ca Evergent Investments, ca fond inchis de investitii, nu are obligatii de rascumparare catre investitorii sai.

Profilul de risc asumat de Evergent Investments in domeniul riscului de lichiditate este **scazut**, caracterizat prin niveluri adecvate de lichiditate si practici de gestionare a lichiditatilor dezvoltate

Masurile de diminuare a riscului de lichiditate – se realizeaza de catre compartimentele cu functie de administrare a portofoliului si prin functia de administrare a lichiditatilor, prin utilizarea procedurilor specifice de administrare a lichiditatilor, in stransa corelare cu politica de lichiditate si politica de investitii, cum ar fi, dar fara a se limita la acestea:

- monitorizarea fluxului de numerar, prin stabilirea intrarilor si iesirilor asteptate de lichiditati in cadrul anumitor perioade de timp;
- analiza capacitatii activelor de a fi tranzactionate pe piata si de a asigura lichiditatile efective necesare acoperirii obligatiilor suport si obiectivelor investitionale ale societatii, prin dezinvestire;

- monitorizarea pasivelor si angajamentelor semnificative pe care Evergent Investments le are in raport cu obligatiile sale suport;
- evaluarea fluxurilor de numerar asteptate, a neconcordanțelor dintre acestea si a capacitatii de contrabalansare a acestora in conditii de criza, potrivit unor scenarii de criza pe diferite orizonturi de timp;
- prevenirea si gestionarea situatiilor de criza, prin achizitionarea cu precadere a instrumentelor financiare cu grad ridicat de lichiditate, diversificarea duratei instrumentelor cu venit fix, etc;
- diligența adecvata in efectuarea plasamentelor monetare.
- asigurarea unei rezerve de lichiditate cu scopul de acoperire a nevoii suplimentare de lichiditate care poate aparea pe o perioada scurta de timp

Administrarea riscului de lichiditate se realizează de catre compartimentul cu funcție de administrare a riscului conform procedurii specifice de risc de lichiditate, prin stabilirea de limite adecvate și urmărirea încadrării portofoliului în limitele asumate.

4.8. ABORDAREA RISCULUI OPERATIONAL

Definitie - Riscul operational reprezinta riscul de pierdere determinat fie de utilizarea unor procese, sisteme si resurse umane inadecvate sau care nu si-au indeplinit functia in mod corespunzator, fie de evenimente si actiuni externe.

Identificare – sursele de risc operational sunt: factorul uman, factorul extern, procesele si sistemele aferente activitatilor desfasurate la nivelul tuturor compartimentelor Evergent Investments.

Principalele categorii de risc operational sunt:

- Frauda interna
- Practici de angajare si siguranta la locul de munca
- Furnizori de servicii, activitati externalizate si practici comerciale
- Frauda externa
- Pagube asupra activelor corporale
- Intreruperea activitatii si functionarea neadecvata a sistemelor
- Executarea, livrarea si gestiunea proceselor

Avand in vedere gradul de complexitate al activitatii Evergent Investments, riscul operational reprezinta un *risc relevant* pentru Evergent Investments.

Apetitul la risc asumat de Evergent Investments aferent riscului operational este unul **mediu**, subordonat obiectivului de a mentine la un nivel controlabil si cu pierderi acceptabile riscurile operationale la care este sau ar putea fi expusa societatea la nivelul tuturor activitatilor desfasurate.

Profilul de risc asumat de Evergent Investments in domeniul riscului operational este **mediu**, corespunzator gradului de complexitate al activitatii Evergent Investments, volumului de activitate, structurii de personal, nivelului de informatizare, complexitatii procedurilor de monitorizare si control si celorlalte aspecte intrinseci legate de politica de risc a societatii.

4.8.1. Subcategorii ale riscurilor operationale

Riscul aferent tehnologiei informatiei (IT) – sub-componenta a riscului operational care se refera la riscul actual sau viitor de afectare negativa, pe de o parte, a profiturilor si capitalului entitatilor sau a investitorilor, participantilor sau asiguratilor, pe de alta parte, determinat de inadecvarea strategiei si politicii IT, a tehnologiei informatiei si a procesarii acesteia, din punctul de vedere al capacitatii de gestionare, integritate, controlabilitate si continuitate, sau de utilizarea necorespunzatoare a tehnologiei informatiei.

Masurile de diminuare a riscului aferent tehnologiei informației - se realizează de către compartimentele cu funcție de IT, prin utilizarea procedurilor specifice, cum ar fi, dar fără a se limita la acestea:

- identificarea tuturor sistemelor informatice importante utilizate pe ambele componente, respectiv infrastructura hardware și software, care sunt esențiale în activitatea desfășurată de către acestea și actualizarea permanentă a registrului cu sistemele informatice importante identificate
- evaluarea anuală și monitorizarea continuă a riscurilor operaționale generate de utilizarea sistemelor informatice importante, prioritizarea resurselor, implementarea măsurilor de securitate informatică adecvate, în conformitate cu cerințele legale aplicabile și monitorizarea eficacității acestora
- desfășurarea cel puțin a activităților obligatorii corespunzătoare categoriei de risc IT în care este încadrată societatea conform reglementărilor legale
- testarea securității aplicațiilor, testarea securității sistemelor de operare utilizate în cadrul entității și testarea securității infrastructurii rețelei, precum și testarea vulnerabilităților identificate în urma scanării de securitate
- asigurarea că sistemele informatice importante utilizate îndeplinesc cerințele stabilite prin reglementările legale
- întocmirea de planuri de răspuns la incidente de securitate informatică și testarea anuală a acestora
- auditarea sistemelor informatice importante conform cerințelor legale

Riscul aferent răspunderii profesionale - sub-categorie a riscului operational care se referă la riscurile de pierdere sau dauna cauzată de o persoană relevantă din cadrul societății, prin acțiuni neglijente, erori sau omisiuni în îndeplinirea activităților, pentru care societatea poartă responsabilitatea juridică.

Riscurile legate de răspunderea profesională includ, fără a se limita la acestea, următoarele riscuri:

- pierderea documentelor care atestă dreptul de proprietate asupra activelor societății
- declarațiile false sau înșelătoare adresate Evergent Investments sau investitorilor săi
- acte, erori sau omisiuni care conduc la încălcarea:
 - obligațiilor juridice și reglementare
 - obligației de acțiune cu competență și grijă față de societate și investitorii săi
 - obligațiilor fiduciare
 - obligațiilor de confidențialitate
 - regulilor sau actelor constitutive ale societății
 - condițiilor de autoadministrare ale societății
- neîndeplinirea obligației de a stabili, aplica și menține proceduri adecvate pentru prevenirea actelor necinstite, frauduloase sau rauvoitoare
- evaluarea activelor sau calcularea VUAN în mod necorespunzător
- pierderi decurgând din întreruperea activității sau din disfuncționalitățile sistemului, ale procesării tranzacțiilor sau ale managementului proceselor

Evergent Investments acoperă riscurile legate de răspunderea profesională din fonduri proprii suplimentare. Pentru acoperirea acestor riscuri, Evergent Investments asigură fonduri proprii suplimentare de cel puțin 0,01% din valoarea portofoliului administrat. Compartimentul Managementul Riscurilor urmărește acoperirea potențialelor riscuri de

raspundere profesionala astfel:

- recalculeaza la sfarsitul fiecarui exercitiu financiar necesarul de fonduri proprii suplimentare pentru acoperirea riscurilor de raspundere profesionala (0,01% aplicat la valoarea portofoliului administrat - art.14 alin (2) din Reg.UE nr.231/2013)
- verifica daca fondurile proprii ale societatii acopera necesarul de fonduri proprii si de fonduri proprii suplimentare pentru acoperirea riscurilor de raspundere profesionala, prevazut in reglementarile legale si le ajusteaza in mod corespunzator, daca este cazul.

Riscul de conformitate - riscurile ca societatea sa suporte sanctiuni prevazute de cadrul legislativ sau de reglementare, sa inregistreze pierderi financiare semnificative sau afectarea reputatiei, ca urmare a neconformarii acesteia cu prevederi ale cadrului legislativ sau de reglementare, ale normelor si standardelor proprii, precum si ale codurilor de conduita aplicabile activitatii sale. Diminuarea riscurilor de conformitate se va realiza prin sistemul de control intern la toate nivelurile structurilor Evergent Investments.

Riscul de model - riscul de model reprezinta o pierdere posibila pe care Evergent Investments ar putea sa o inregistreze ca urmare a unor decizii care ar putea fi bazate in principal pe rezultatele modelelor interne, din cauza unor erori in dezvoltarea, implementarea sau utilizarea acestor modele. Spre exemplificare, pentru indicatorii de risc sunt predefinite formule de calcul intr-o aplicatie informatica dedicata, care utilizeaza date si informatii primare inregistrate in sistemul informatic integrat. Un indicator calculat astfel este VaR (pentru masurarea riscului de piata), care utilizeaza ca informatie primara preturile de tranzactionare preluate prin transfer electronic in sistemul informatic integrat si preturile din Activul net al Evergent Investments.

Riscul asociat activitatilor externalizate - impactul financiar, reputational si operational pe care il poate avea asupra societatii neindeplinirea in mod adecvat de catre prestatorul de servicii a activitatii externalizate, incluzand si riscul imposibilitatii continuarii de catre societate a desfasurarii de activitati financiare si /sau respectarii prevederilor legislatiei in vigoare, ca urmare a esecului sau dificultati intampinate de catre persoana juridica angajata de societate in baza unui contract sa desfasoare activitati, care in mod normal sunt desfasurate de catre societate

Riscul privind spalarea banilor si finantarea actelor de terorism - riscul de implicare a societatii in operatiuni de spalare a banilor si/sau finantare a actelor de terorism, ca urmare a neaplicarii sau a aplicarii defectuoase a dispozitiilor legale ori contractuale privind combaterea acestor infractiuni. Evergent Investments a formalizat o politica adecvata de administrare a riscurilor de spalare a banilor si/sau finantare a actelor de terorism, care:

- identifica factorii de risc asociati clientilor proveniti in urma stabilirii unei relatii de afaceri sau a efectuarii unei tranzactii ocazionale;
- cuprinde procedurile si metodologiile necesare pentru a permite societatii sa evalueze expunerea societatii la riscul de SB/FT asociat clientilor proveniti din relatii de afaceri sau tranzactii ocazionale si a intregii activitati.

4.8.2. Mecanisme de evaluare si control a riscurilor operationale -Evergent Investments dispune de mecanisme adecvate de control intern de calitate pentru a evita sau a atenua deficientele operationale, inclusiv riscurile legate de raspunderea profesionala. Aceste mecanisme sunt formalizate adecvat in cadrul procedurii de autoevaluare a riscurilor operationale si a sistemului de control intern si a procedurii de administrare a riscurilor operationale, inclusiv a riscurilor legate de raspunderea profesionala, la care este sau poate fi, in mod rezonabil, expusa societatea.

Evergent Investments integreaza toate riscurile operationale identificate in societate intr-un *Registru al riscurilor operationale*.

Evenimentele generatoare de risc operational sunt clasificate si raportate la data identificarii de catre toate compartimentele din cadrul societatii prin intermediul unor formulare de raportare. Responsabilitatile cu privire la raportarea riscului operational sunt cuprinse in procedura de administrare a riscului operational si in fisele de post ale angajatilor

Colectarea evenimentelor de risc operational se realizeaza intr-o baza de date informatizata de date istorice, in care se inregistrează orice deficiente operationale, pierderi sau daune suportate, inclusiv pierderile provenite din riscurile legate de raspunderea profesionala care s-au materializat.

Procesul de analiza a riscurilor, pierderilor operationale si indicatorilor de risc operational se finalizeaza in masuri preventive menite sa reduca sau chiar sa elimine pierderile viitoare.

4.8.3. Masurile pentru diminuarea riscului operational – obiectiv important la nivelul intregii societati, se realizeaza de catre toate compartimentele societatii, prin utilizarea procedurilor specifice stabilite prin sistemul de control intern, cum ar fi, dar fara a se limite la acestea:

- perfectionarea si respectarea politicilor de administrare a riscurilor operationale, precum si masuri eficiente de tratare a cazurilor de nerespectare a acestor politici, prin adoptarea masurilor corective adecvate;
- adaptarea continua a cadrului intern de reglementare si a proceselor interne astfel incat sa fie asigurata conformitatea acestora atat cu cerintele ASF, cat si cu bunele practici in domeniu;
- procedurarea tuturor proceselor operationale relevante din cadrul societatii si respectarea de catre salariati a procedurilor de lucru;
- implementarea instrumentelor de control intern si imbunatatirea acestora in activitatile curente la nivelul fiecarui compartiment al societatii;
- imbunatatirea procesului de evaluare a factorilor interni si externi care ar putea afecta negativ performanta societatii, fluxurile de informatie si obiectivele de conformitate ale acesteia;
- dezvoltarea aptitudinilor teoretice si profesionale ale resurselor umane prin intermediul cursurilor de instruire;
- dezvoltarea unei comunicari eficiente in vederea diseminarii informatiei catre personalul relevant si pentru ca intreg personalul sa inteleaga pe deplin si sa adere la politicile si procedurile conexe atributiilor si responsabilitatilor specifice
- auditarea interna/externa periodica a tuturor activitatilor desfășurate de societate
- asigurarea sanatatii si securitatii in munca a resurselor umane

Administrarea riscului operational se realizează de catre compartimentul cu funcție de administrare a riscului conform procedurilor specifice de risc operational, prin stabilirea de limite adecvate și urmărirea încadrării portofoliului în limitele asumate.

4.9. ABORDAREA RISCULUI DE CREDIT SI CONTRAPARTIDA

Definitie - Riscul de contrapartida este un risc asociat riscului de credit. Riscul de credit este riscul producerii de pierderi financiare pentru societate, provenit din incertitudinea capacității, abilității sau dorinței partenerilor de afaceri de a-și îndeplini obligatiile contractuale.

Riscul de contrapartidă reprezinta riscul ca o contrapartida intr-o tranzactie sa-si incalce obligatiile contractuale inainte de decontarea finala a fluxurilor de numerar aferente tranzactiei.

Identificare –Evergent Investments poate fi expus la riscul de credit si contrapartida in cazul urmatoarelor categorii de instrumente financiare:

- depozite bancare, conturi curente,
- obligațiuni și alte instrumente de credit,
- instrumente financiare derivate.

Riscul de credit si contrapartida reprezinta un *risc relevant* pentru Evergent Investments.

Apetitul la risc asumat de Evergent Investments aferent riscului de credit si contrapartida este unul **mediu**, subordonat obiectivului de a investi in contrapartide cu situatie economico-financiara solida, concomitent cu mentinerea la un nivel controlabil a expunerii Evergent Investments la efectele actiunii acestui risc, prin aplicarea unui nivel ridicat de diligența în selectarea si monitorizarea permanenta a contrapartilor.

Profilul de risc asumat de Evergent Investments in domeniul riscului de credit si contrapartida este **mediu**, existand riscul pierderii unei parti din valoarea activelor prin deteriorarea situatiei economico-financiara a unor contraparti, fara ca aceasta sa afecteze substantial valoarea activelor Evergent Investments.

Masurile de diminuare a riscului de credit și contrapartidă se realizeaza de catre compartimentele cu functie de administrare a portofoliului si prin functia de administrare a lichiditatilor, prin utilizarea procedurilor specifice, in stransa corelare cu politica de lichiditate si politica de investitii, cum ar fi, dar fara a se limita la acestea:

- diversificarea contrapartidelor
- selectarea prudentială a băncilor în care sunt plasate lichiditățile în depozite bancare si conturi curente, pe baza unor criterii de bonitate adecvate
- monitorizarea investițiilor efectuate de către OPCVM/FIA din portofoliu
- investirea în obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare se efectuează în baza unui due diligence în conformitate cu procedurile specifice de diligența in investitii
- utilizarea de instrumente financiare derivate specifice pentru acoperirea riscului de credit

Administrarea riscului de credit si contrapartida se realizează de catre compartimentul cu funcție de administrare a riscului conform procedurii specifice de risc de credit si contrapartida, prin stabilirea de limite adecvate și urmărirea încadrării portofoliului în limitele asumate.

4.10. ALTE RISCURI

Riscul de reglementare - riscul actual sau viitor de afectare negativa a profiturilor si a capitalului ca urmare a impactului semnificativ al unei schimbari in cadrul de reglementare asupra functionarii Evergent Investments sau asupra unor instrumente financiare tranzactionate. Impactul se poate referi la: reducerea atractivitatii unui anumit tip de investitii, reducerea brusca a expunerii pe emitenti strategici, cresterea semnificativa a costurilor in activitate, etc.

Din punct de vedere calitativ, diminuarea riscului de reglementare se va realiza prin adaptarea politicilor, normelor si procedurilor la modificarile aparute si prin reducerea sau cresterea nivelului unor activitati acolo unde este cazul.

Riscul de reglementare este necontrolabil (prin aceea ca nu se poate anticipa evenimentul declansator si nici cuantumul impactului) si necuantificabil.

Riscul sistemic – un risc este perceput ca fiind sistemic dacă acesta constituie o amenințare

substanțială la adresa stabilității financiare și are potențialul de a conduce la consecințe negative serioase asupra piețelor și economiei reale.

În calitate de fond închis de investiții, Evergent Investments poate fi expus riscului sistemic datorită interconectării sale cu piețele de active și cu investitorii financiari. O scădere semnificativă a prețurilor activelor în piață sau o criză sistemică de lichiditate, datorată mediului macroeconomic, politic sau unei pandemii, pot afecta negativ Fondul.

Obiectivul Evergent Investments este de a anticipa și proteja Fondul de aceste eventuale efecte negative, prin simulări de criză, planuri de continuitate și prin instituirea de limite de expunere la riscul de piață, de emitent, de lichiditate și cel de credit și contrapartidă.

Riscul strategic - riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de schimbări în mediul de afaceri sau de decizii de afaceri nefavorabile, de implementarea inadecvată a deciziilor sau de lipsa de reacție la schimbările din mediul de afaceri. Riscul strategic este necuantificabil. Obiectivul Evergent Investments este de a asigura un cadru adecvat pentru gestionarea riscurilor strategice, prin corelarea obiectivelor strategice cu mijloacele și metodele utilizate pentru a ajunge la aceste obiective, resursele necesare, precum și calitatea procesului decizional.

Riscul reputational - riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii societății de către acționari, investitori sau autoritatea de supraveghere. Prevenirea și diminuarea riscului reputational se realizează, fără a se limita la acestea, prin aplicarea corespunzătoare a normelor proprii de etică, confidențialitate, precum și a reglementărilor în vigoare referitoare la prevenirea și combaterea spălării banilor, elaborarea unei forme adecvate de prezentare/comunicare a materialelor informative și a celor de promovare a activității societății și stabilirea procedurii de lucru și a competențelor de luare a deciziilor în cazul unei situații de criză.

Riscul manifestării unui conflict de interese – risc de pierderi datorate oricărei situații în care interesele societății sunt divergente față de interesele personale ale angajaților, directorilor, administratorilor sau ale rudelor apropiate ale acestora.

Evergent Investments asigură un cadru eficient și unitar pentru procesele de prevenire și evitarea conflictului de interese și adoptă măsuri și reguli în vederea evitării conflictelor de interese.

Riscul asociat activităților desfășurate de filialele societății – riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului sau a reputației societății, datorită unor evenimente negative concretizate la nivelul societăților din cadrul Grupului.

Pentru gestionarea acestui risc, societățile din cadrul grupului includ în rapoartele trimestriale de activitate informații cu privire la riscurile relevante la care sunt expuse, modul de gestionare și eventualele măsuri de prevenire și diminuare a acestora. Riscurile sunt analizate atât de compartimentele cu funcție de administrare a portofoliului, cât și de compartimentul managementul riscurilor, care propun eventuale măsuri corective, dacă e cazul.

Riscuri legate de durabilitate - 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.

Riscurile de durabilitate nu sunt considerate un tip separat de risc, dar sunt integrate în clasificarea și gestionarea riscurilor existente, deoarece acestea afectează și tipurile de risc existente, la care Evergent Investments este expusă în activitățile sale de business. O înțelegere

aprofundată a riscurilor de durabilitate specifice companiei și a proceselor de gestionare a riscurilor, precum și încorporarea riscurilor de durabilitate în cultura riscului este o condiție prealabilă pentru a le putea lua în considerare în mod adecvat în cadrul clasificării riscurilor existente. În acest context, Evergent Investments acordă o atenție specială situației calitative și cantitative a datelor.

4.11. MONITORIZAREA SI ADMINISTRAREA RISCURILOR

Monitorizarea si administrarea riscurilor relevante se realizeaza prin:

- măsurarea periodică a indicatorilor de risc și verificarea încadrării acestora în marja de toleranță stabilită pentru nivelul de apetit de risc asumat
- analiza oricărei apropieri sau depășiri a valorilor indicatorilor de risc față de limitele stabilite și luarea de măsuri adecvate pentru menținerea sau reîncadrarea indicatorilor în nivelul de apetit, respectiv profilul de risc asumat.
- analiza contribuției marginale a fiecărui activ care are impact semnificativ asupra riscului analizat
- efectuarea de simulări de criză și analize periodice adecvate ale scenariilor, pentru a răspunde riscurilor provenind din modificările potențiale ale condițiilor de piață și a celor de lichiditate care pot avea efect negativ asupra societății
- anterior oricăror investiții, realizarea de calcule previzionale pentru a estima impactul viitoarei investiții asupra profilului de risc al societății, ținând seama de riscul individual al activului în care societatea intenționează să investească. Calculele țin cont de natura investiției, condițiile de piață și sensibilitatea pretului activului ce urmează a fi achiziționat, în condiții normale și excepționale de piață.

4.12. SIMULARI DE CRIZA, TESTE EX-POST

Evergent Investments tratează în mod adecvat posibilă vulnerabilitate a tehnicilor și a modelelor interne de măsurare a riscurilor, efectuând simulări de criză, teste *ex post* și analiza scenariilor.

Simulare de criză - tehnica de administrare a riscului utilizată pentru a evalua efectele potențiale asupra profilului de risc al Evergent Investments ale modificării unui anumit eveniment și/sau ale unui set de variabile financiare. Aceasta se realizează sub forma simularilor pe baza de scenariu, care evaluează impactul asupra profilului de risc al Evergent Investments al modificărilor simultane ale mai multor determinanți de risc, în condițiile în care evenimentul de criză a fost definit.

Pentru construirea scenariilor de criză se identifică acele evenimente (factori de stres) care, deși sunt relativ rare, ar putea avea impact important asupra operațiunilor societății.

Evergent Investments efectuează:

- **Simularea de criză în conformitate cu art. 15, alineatul (3) litera (b) din Directiva 2011/61/UE** (riscurile asociate fiecărei poziții de investiții a Evergent Investments și efectul lor global asupra portofoliului Evergent Investments pot fi permanente identificate, evaluate, administrate și monitorizate în mod corespunzător, inclusiv prin utilizarea unor proceduri adecvate de simulări de criză).
- **Simularea de criză efectuată în conformitate cu art. 16, alineatul (1), al doilea paragraf din Directiva 2011/61/UE** (Evergent Investments efectuează cu regularitate simulări de criză, în condiții de lichiditate normală și excepțională, care le permit să evalueze și să monitorizeze în consecință riscul de lichiditate al societății).

Evergent Investments dispune de o procedură detaliată cu privire la efectuarea simularilor de criză.

Simularile de criză se efectuează cel puțin o dată pe an și ad-hoc, luând în considerare politica de

investitii, profilul de risc si politica de dividend. Situațiile care justifică realizarea ad-hoc a altor teste de stres decât cele anuale sunt următoarele:

- perturbări semnificative pe piețele financiare locale și internaționale
- modificări semnificative ale politicii de investiții a societății și/sau ale politicii de risc a societății
- apariția unor situații excepționale care ar necesita lichidități semnificative la dispoziția SIF Moldova
- solicitări exprese ale conducerii executive și/sau ale Consiliului de Administrație
- solicitări exprese ale autorității de reglementare
- identificarea oricăror altor evenimente și factori de stres care ar putea impacta semnificativ profilul de risc al societății

Data de referință pentru derularea simularilor de criza anuale este 31 martie a fiecărui an. Datele de referință pentru derularea simulărilor de criză (teste de stres) ad-hoc vor fi stabilite la momentul apariției evenimentelor care justifică derularea acestora.

In cazul in care simularile de criza si analiza scenariilor evidentiaza o vulnerabilitate particulara fata de un anumit ansamblu de circumstante, Evergent Investments intreprinde actiuni corective prompte, adoptand masuri plauzibile pentru diminuarea impactului unor astfel de situatii.

Consiliul de administratie intelege pe deplin impactul evenimentelor de criza asupra profilului general de risc al Evergent Investments, avand responsabilitatea finala pentru programul general de simulari de criza.

Consiliul de administratie ia in considerare rezultatele obtinute in simularile de criza la stabilirea si revizuirea politicilor, proceselor si limitelor de risc.

Testele ex post periodice - se realizeaza pentru a examina valabilitatea metodelor de masurare a riscului care includ prognoze si estimari bazate pe modele. In cazul in care se constata ca modelele prezinta deficiente, Evergent Investments ia masuri adecvate pentru imbunatatirea acestora

5. RAPOARTE ELOBORATE DE FUNCTIA PERMANENTA DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Evergent Investments are stabilite mecanisme de raportare transparenta periodica, astfel incat Consiliul de administratie si toate structurile organizatorice sa beneficieze de rapoarte la timp, precise, concise, inteligibile si sa poata face schimb de informatii relevante privind identificarea, masurarea sau evaluarea si monitorizarea riscurilor. Cadrul de raportare este bine definit prin procedurile de administrare a riscurilor, documentat si aprobat de conducerea societatii si acopera toate riscurile relevante.

Consiliul de administratie, in functia sa de decizie, dispune de acces adecvat la informatii privind situatia riscurilor societatii si, daca este necesar si corespunzator, la functia de administrare a riscurilor si la consultanta externa de specialitate.

De asemenea, Consiliul de administratie stabileste natura, volumul, formatul si frecventa informatiilor privind riscurile.

Raportari interne

Compartimentul Managementul Riscurilor intocmeste si comunica, dupa caz, Consiliului de administratie si conducerii executive:

- rapoarte trimestriale cu privire la riscurile relevante la care societatea este sau poate fi expusa, care includ, fara a se limita la acestea:
 - incadrarea valorilor curente ale riscurilor relevante in limitele stabilite ;
 - incadrarea categoriilor de active Evergent Investments in limitele prudentiale legale si interne in vigoare;
 - respectarea de catre profilul de risc al societatii comunicat investitorilor a limitelor de risc stabilite si coerenta dintre aceste limite ;
- rapoarte semestriale cu privire la caracterul adecvat si eficacitatea procesului de administrare a riscurilor, indicand in particular daca au fost sau vor fi dispuse masuri corective adecvate in cazul unor deficiente existente sau anticipate ;
- rapoarte anuale si ad-hoc cu privire la rezultatele simularilor de criza;
- rapoarte anuale cu privire la rezultatele autoevaluării riscurilor operationale si a sistemului de control intern, inclusiv a riscurilor operationale IT;
- rapoarte cu privire la apropierea sau depasirea limitelor de risc stabilite, ori de cate ori se constata.
- rapoarte anuale cu privire la modul în care structura remunerației variabile afectează profilul de risc al societatii.

Rapoartele de risc se avizeaza in prealabil de catre Comitetul de audit.

Comunicari catre investitori

Evergent Investments comunica investitorilor, ca parte a raportarilor periodice catre acestia si cel putin in acelasi timp cu punerea la dispozitie sau cu publicarea raportului anual, urmatoarele informatii:

- procentajul din activele FIA care fac obiectul unor masuri speciale din cauza naturii lor nelichide;
- orice noi masuri de administrare a lichiditatii Evergent Investments, daca e cazul;
- profilul actual de risc al societatii si sistemele de administrare a riscurilor utilizate pentru administrarea acestor riscuri.

Orice alte informatii sunt comunicate in conformitate cu reglementarile aplicabile. Informatiile comunicate periodic investitorilor sunt prezentate intr-o maniera clara si usor de inteles.

Raportari catre ASF

Evergent Investments furnizeaza catre ASF informatii care sunt raportate **semestrial**, în conformitate cu modelul de raportare pro forma prevăzut în anexa IV a Regulamentului (UE) nr.231/2013.

Functia de administrare a riscului este responsabila de:

- intocmirea unui raport privind activitatea de administrare a riscului si transmiterea acestuia catre ASF in termen de 60 zile de la sfarsitul fiecarui an;
- informarea ASF in termen de maximum 7 zile lucratoare de la data aparitiei oricaror modificari importante de la politica de administrare a riscurilor raportata anterior catre ASF.

6. EVALUAREA, MONITORIZAREA SI REVIZUIREA SISTEMELOR DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Consiliul de administratie monitorizeaza eficacitatea sistemului de management al riscurilor din cadrul Evergent Investments, aproba politica, procedurile si metodologiile de administrare a riscurilor, analizeaza si avizeaza rapoartele de risc periodice.

Consiliul de administratie evalueaza, monitorizeaza si reexamineaza semestrial urmatoarele aspecte:

- caracterul adecvat și eficacitatea politicii de administrare a riscurilor și a măsurilor, proceselor și tehnicilor pentru:
 - identificarea, măsurarea, administrarea și monitorizarea în orice moment a riscurilor la care este sau ar putea fi expusă societatea;
 - asigurarea limitelor de risc stabilite;
 - măsura în care societatea respectă politica de administrare a riscurilor și măsurile, procesele și tehnicile susmenționate;
- caracterul adecvat și eficiența măsurilor luate pentru remedierea deficiențelor apărute în derularea procesului de administrare a riscurilor;
- îndeplinirea funcției de administrare a riscurilor în mod corespunzător;
- caracterul adecvat și eficiența măsurilor menite să asigure separarea funcțională și ierarhică a funcției de administrare a riscurilor.

În plus, sistemele de administrare a riscurilor se revizuiesc atunci când:

- politicile și procedurile de administrare a riscurilor și măsurile, procesele și tehnicile pentru identificarea, măsurarea, administrarea și monitorizarea în orice moment a riscurilor la care este sau ar putea fi expusă societatea și limitele de risc stabilite, sunt supuse unor modificări semnificative;
- evenimente interne sau externe indică faptul că este necesară o reexaminare suplimentară;
- politica de investiții și obiectivele Evergent Investments sunt supuse unor modificări semnificative.

Rapoartele periodice de activitate ale Consiliului de administrație includ informații cu privire la concluziile evaluării eficienței sistemului de administrare/management al riscurilor.

Această politică de risc reprezintă opțiunea fermă a managementului societății de a crea și implementa un cadru de management al riscului în conformitate cu obiectivele stabilite și apetitul pentru risc declarat, precum și pentru a asigura conformitatea cu reglementările aplicabile.

Pentru îndeplinirea cerințelor de transparență, Politica de administrare a riscurilor în Evergent Investments se afișează pe website www.evergent.ro.

Politica privind integrarea riscurilor de durabilitate în procesul de luare a deciziilor de investiții face parte integrantă din prezentul document (Anexa 1).

Claudiu Doros
Director general

Sonia Fechet
Manager risc

Michaela Puscas
Manager conformitate