



## RAPORTUL ADMINISTRATORULUI GENERALI SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA PRIVIND ACTIVITATEA DEFASURATA IN PRIMUL SEMESTRU AL ANULUI 2013

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. (Generali S.A.F.P.P. S.A.), *denumita in continuare Administrator*, cu sediul in București, Piata Charles de Gaulle, Nr.15, etaj 6, sector 1, cod poștal 011857, numar de ordine la Registrul Comertului Bucuresti J40/13188/2007, Cod Unic de Inregistrare: 22080825, Capital social 89,000,000 lei, autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiara (*Autoritatea*) prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscrisiere in Registrul Autoritatii: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26, tel.: 021 313 51 50; fax: 021 313 51 70; web-site: <http://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: [pensii@general.ro](mailto:pensii@general.ro).

Administratorul este o societate pe actiuni administrata in sistem dualist. Organele de conducere ale acestuia sunt: Consiliul de Supraveghere si Directoratul. In conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii, Consiliul de Supraveghere este format dintr-un numar impar de membri, respectiv trei, desemnati de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor. Directoratul este format din trei membri desemnati de Consiliul de Supraveghere.

Capitalul social subscris si varsat al Generali S.A.F.P.P. S.A. este de 89,000,000 lei.

### Actionarii Generali S.A.F.P.P. S.A. la data de 30.06.2013 sunt:

- Ceska Pojistovna - 88,991,100 actiuni reprezentand 99.99 % din capitalul societatii
- Generali Romania Asigurare-Reasigurare S.A. – 8,900 lei actiuni reprezentand 0.01 % din capitalul societatii

### Componenta Consiliului de Supraveghere este urmatoarea:

- Marie Kovarova - Presedinte
- Luisa Coloni - Membru
- Gianluca Colocci - Membru

### Componenta Directoratului la data de 30.06.2013 este urmatoarea:

- Ioan Vreme - Presedinte
- Anne-Marie Mancas - Membru
- Dragos Mihai Neamtu - Membru

Societatea are in administrare doua fonduri de pensii:

**Fondul de pensii administrat privat ARIPI** avand cod de inscriere in Registrul Autoritatii FP2- 49 si Decizia de autorizare nr. 96/21.08.2007 si **Fondul de pensii facultative STABIL** avand cod de inscriere in Registrul Autoritatii FP3- 1114 si Decizia de autorizare nr.118/12.02.2009.

**Depozitarul fondului de pensii administrat privat si fondului de pensii facultative** este BRD – Groupe Societe Generale SA, institutie de credit din Romania, autorizat de Banca Nationala a Romaniei conform autorizatiei numarul A 000001 din data de 01.07.1994, numar de inregistrare in Registrul Bancar RB – PJR – 40- 007/18.02.1999 avand sediul social in Bulevardul Ion Mihalache, numarul 1-7, sector 1, Bucuresti, Telefon 021/301 68 41, Fax: 021/301 68 43, adresa de web: [www.brd.ro](http://www.brd.ro), adresa de e-mail: [titluri@brd.ro](mailto:titluri@brd.ro), avizata de Autoritate cu Avizul nr. 21 din data de 12.06.2007 si fiind inregistrata in Registrul Depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

**Auditorul fondului de pensii administrat privat si fondului de pensii facultative** este PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT SRL, inscris in Registrul Autoritatii sub numarul AUD-RO-4295287.

### Fondul de pensii administrat privat ARIPI

La 30.06.2013, se gestionau prin Fondul de pensii administrat privat ARIPI active totale de 951,273,314.48 lei, active nete de 950,788,784.56 lei, pentru un numar de 554,477 participanti, care detineau 54,665,502.492752 unitati de fond, cu o valoare a unitatii de fond de 17.392848 lei.

### Veniturile fondului de pensii administrat privat ARIPI: 149,328,803 lei, din care:

- Venituri din creante imobilizate : 17,399,399 lei, o pondere de 11.65 % in total venituri
- Venituri din investitii financiare cedate: 105,757,390 lei, o pondere 70.82%.
- Venituri financiare, inclusiv din diferente de curs valutar: 22,209,328 lei, o pondere de 14.87%
- Venituri din dobanzi: 3,958,986 lei, cu o pondere de 2.65%.
- Alte venituri din activitatea curentă : 3,700 lei, cu o pondere de 0.003%.

### Cheltuielile fondului de pensii administrat privat ARIPI: 107,265,219 lei, din care:

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.– societate administrata in sistem dualist

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate: 83,053,796 lei, o pondere de 77.43% in totalul cheltuielilor
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 2,608,343 lei, o pondere de 2.43% in totalul cheltuielilor, din care:
  - Comision administrator: 2,586,226 lei
  - Taxa audit : 22,117 lei
- Cheltuieli financiare inclusiv diferentele de curs valutar: 21,603,078 lei cu o pondere de 20.14% din totalul cheltuielilor.

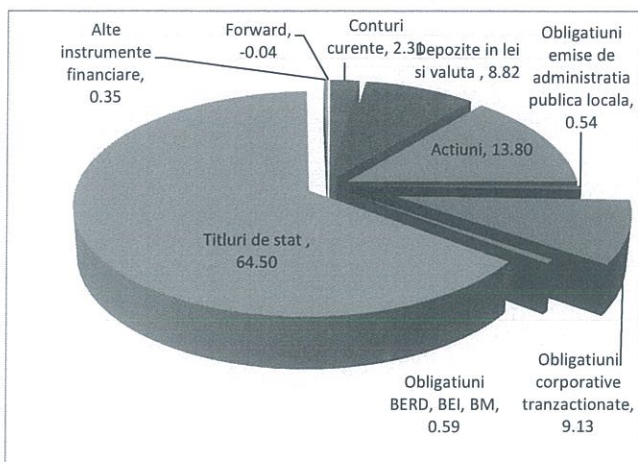


Fig 1 - Situatia portofoliului fondului de pensii Aripri la 30.06.2013

### Fondul de pensii facultative STABIL

La 30.06.2013, se gestionau prin Fondul de pensii facultative STABIL active totale de 6,896,262.48 lei, iar active nete de 6,886,305.13 lei. Numarul de participanti la Fondul de pensii facultative STABIL era de 4,784 care detineau 500,044.740609 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 13.771378 lei.

**Veniturile Fondului de pensii facultative STABIL, in valoare de 994,072 lei, s-au obtinut astfel:**

- Venituri din creante imobilizate 137,276 lei, o pondere de 13.81% in total venituri
- Venituri din investitii financiare cedate 841,440 lei, cu o pondere de 84.65% in totalul veniturilor
- Venituri din dobanzi: 13,153 lei, o pondere de 1.32% in totalul veniturilor
- Alte venituri din activitatea curenta: 2,203 lei, o pondere de 0.22% in totalul veniturilor.

**Cheltuielile Fondului de pensii facultative STABIL: 712,169 lei, din care:**

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 52,822 lei (pondere 7.42% in totalul cheltuielilor), din care: Comision administrator (47,723 lei), Comisioane datorate depozitarului (5,099 lei);
- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate 649,605 lei, (pondere de 91.21 % in totalul cheltuielilor);
- Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferente de curs valutar 4,609 lei (pondere de 0.65 % in totalul cheltuielilor);
- Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate de 5,133 lei (pondere de 0.72 % in totalul cheltuielilor), din care: Comisioane bancare propriu zise (180 lei), Comision custodie (221 lei), Comision decontare (4,682 lei), Comision Corporate action (45 lei), Comision distribuire dividende (5 lei).

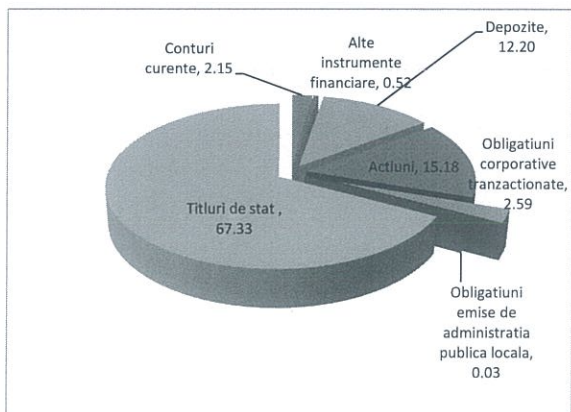


Fig 2- Situatia portofoliului Fondului de pensii facultative Stabil la 30.06.2013

In 30.06.2013, Fondul de pensii facultative STABIL a realizat un profit de 281,903 lei, cu 44,118 mai mare decat cel realizat in 30.06.2012, respectiv 237,785 lei.

In luna iunie Fondul de pensii facultative STABIL a inregistrat o rata de rentabilitate anualizata de 8.2101% cu 5.5085 p.p. peste rata de rentabilitate minima a tuturor fondurilor din categoria cu grad de risc mediu (2.7016%).

La data de 30.06.2013, numarul de participanti la Fondul de pensii facultative STABIL era de 4,784 participanti, cu 62 participanti mai multi decat s-au inregistrat la finele anului trecut si cu 402 participanti mai multi decat s-au inregistrat la 30.06.2012.

**Veniturile totale** ale Generali S.A.F.P.P. S.A. au inregistrat, in primul semestru al anului 2013, valoarea de **7,759,551 lei**, din care:

a) venituri din exploatare: 6,222,453 lei, astfel:

❖ cifra de afaceri neta: 5,757,373 lei, alcatuita din:

- comisionul de 2.5% aplicat contributiilor incasate de fondul de pensii ARIPI, in valoare de 3,083,922 lei;
- comisionul 4.5% aplicat contributiilor incasate de catre fondul de pensii STABIL, in valoare de 37,973 lei
- comisionul de 0.60% per an din activul net pentru fondul de pensii ARIPI, in valoare de 2,586,226 lei
- comision 0.125% per luna din activul net pentru fondul de pensii STABIL, in valoare de 47,720 lei
- penalitati de transfer in cazul participantilor fondului ARIPI transferati la alte fonduri de pensii, in valoare de 236 lei
- penalitati de transfer in cazul participantilor fondului STABIL transferati la alte fonduri de pensii, in valoare de 1,297 lei

❖ alte venituri din exploatare: 465,080 lei (venituri din vanzare active, venituri din penalizare agenti si alte venituri)

**b) venituri financiare: 1,537,098 lei, compuse din:**

- dobanzi de incasat: 1,391,535 lei
- alte venituri financiare: 145,563 lei (venituri din imobilizari financiare cedate, diferente de curs valutar si alte venituri financiare)

**Cheltuielile** aferente activitatii derulate de societate pe parcursul primului semestru al anului 2013, au valoarea totala de **5,833,655 lei**, din care:

<b>cheltuieli de marketing si publicitate</b>	<b>39,159</b>
<b>cheltuieli agenti marketing si brokeri</b>	<b>8,307</b>
<b>cheltuieli aferente fondurilor de pensii, din care:</b>	<b>1,307,163</b>
- taxa de functionare datorata A.S.F. din care:	<b>905,927</b>
> taxa de functionare F.A.P.P. ARIPI	893,984
> taxa de functionare F.P.F. STABIL	11,943
- alte cheltuieli aferente activitatii fondurilor de pensii, din care:	<b>401,236</b>
- comisioane depozitare - Aripa	285,545
- comisioane custodie - Aripa	29,376
- comisioane de tranzactionare, transfer – Aripa	24,523
- comisioane decontare - Aripa	9,720
- cheltuieli audit administrator pilon 2	44,783
- cheltuieli audit administrator pilon 3	7,289
<b>cheltuieli cu salariatii</b>	<b>1,502,806</b>
<b>cheltuieli operationale, din care:</b>	<b>2,553,334</b>
<b>cheltuieli financiare</b>	<b>21,650</b>

Cheltuielile de publicitate in valoare totala de 39,159 lei, compuse din 38,376 lei pentru pilonul 2 si 783 lei pentru pilonul 3, au fost incluse in totalitate in contul de profit si pierdere al semestrului unu din 2013.

Cheltuielile privind auditul, in valoare totala de 52,072 lei, au fost inregistrate in contabilitate pe baza Contractului de audit nr. A113/24.04.2012 si nr. A362/25.10.2012 incheiat intre Generali S.A.F.P.P. S.A. si SC PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT S.R.L. In totalul cheltuielilor privind auditul sunt inregistrate cheltuieli audit administrator pilon 2 in valoare de 44,783 lei si cheltuieli audit administrator pilon 3 in valoare de 7,289 lei (in aceasta valoare este inclusa si suma aferenta auditului pentru fondul de pensii facultative STABIL, suportata de catre administrator, conform prospectului schemei de pensii facultative in valoare anuala de 12.750 lei).

Alte cheltuieli aferente activitatii Fondului de pensii administrat privat ARIPI suportate de administrator au fost: comisioane depozitare (285,545 lei), comisioane custodie (29,376 lei), comisioane de tranzactionare - transfer (24,523 lei) si comisioane decontare (9,720 lei).

**Exercitiul financiar din 30.06.2013 al Generali S.A.F.P.P. S.A. a fost incheiat cu profit in valoare de 1,925,896 lei.**

**Rezultatul raportului active nete (49,083,406 lei)/capital social (89,000,000 lei) este de 55.15% reprezentand peste jumatate din valoare capitalului social subscris, potrivit prevederilor Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata cu modificarile si completarile ulterioare.**

Politica de investitii a Administratorului - Generali S.A.F.P.P. S.A. a urmarit diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale.

În vederea atingerii obiectivelor stabilite de management, s-au efectuat plasamente în obligațiuni de stat și depozite bancare, în scopul gestionării lichidităților în cele mai bune condiții. Activele administratorului sunt alocate în funcție de oportunitățile pieței și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta de plasamente în obligațiuni susținând randamentul administratorului.

Administratorul General S.A.F.P.P. S.A. a monitorizat expunerea entității la riscul de piață, riscul de credit și la riscul fluxului de trezorerie așa cum sunt definite în cuprinsul Normei Autorității nr. 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară – Sectorul Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare.

Riscul de piață cuprinde trei tipuri de risc:

- Riscul valutar – riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor cursului de schimb valutar;
- Riscul ratei dobânzii – riscul ratei dobânzii la valoare justă – riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață ale dobânzii;
- Riscul de preț – riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze ca rezultat al schimbărilor pieței.

Riscul de piață a fost gestionat prin investirea disponibilităților Administratorului General S.A.F.P.P. S.A. în instrumente cu venit fix (depozite și obligațiuni de stat în lei cu dobândă fixă) și nu au existat pe toată durata primului semestru 2013 investiții în instrumente cu venit variabil în funcție de condițiile pieței.

Riscul de credit este riscul ca una din părțile instrumentului să nu execute obligația asumată, cauzând celeilalte părți o pierdere financiară. S-a realizat monitorizarea continuă a relației și bonității bancilor la care s-au constituit depozite și s-a verificat ca încasarea dobânzii și principalului pentru depozitele constituite să se facă la scadență. Nu s-au înregistrat nici un fel de probleme în relația cu bancile în ceea ce privește onorarea obligațiilor acestora către Administratorul General S.A.F.P.P. S.A.

Riscul de lichiditate (numit și riscul de finanțare) este riscul ca o entitate să întâlnească dificultăți în procurarea fondurilor necesare pentru îndeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare. Riscul de lichiditate poate rezulta din incapacitatea de a vinde în orice moment un activ financiar la o valoare apropiată de valoarea sa justă. Administratorul General S.A.F.P.P. S.A. nu s-a expus acestui risc pe parcursul primului semestru 2013, neluându-și angajamente care să depășească disponibilitățile sale. De asemenea, s-a realizat o previzionare a fluxurilor de numerar aferente obligațiilor iar resursele financiare puse la dispoziție de către acționar au fost suficiente pentru îndeplinirea obligațiilor asumate.

#### **Structura investițiilor administratorului aflate în sold la 30.06.2013 (în valoare totală de 48,511,300 lei):**

- 73.21% titluri de stat în valoare de 35,513,822 lei
- 26.79 % depozite, numerar și conturi la bănci în valoare totală de 12,997,478 lei

În cursul primului semestru 2013, Administratorul a investit activele fondurilor de pensii ARIPI și, respectiv STABIL, cu respectarea politicii investiționale prevăzute în prospectele autorizate de către Autoritate, având ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investiții, prin investirea prudentială a activelor fondurilor de pensii, în folosul exclusiv al participanților sau, după caz, al beneficiarilor și în conformitate cu prevederile legale.

Investirea s-a efectuat în instrumente financiare prevăzute de Legile 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, actualizată, cu modificările și completările ulterioare și 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare și Normele Autorității nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare, cu respectarea limitelor de investiții declarate în prospecte și gradului de risc ridicat al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI și gradului de risc mediu al Fondului de Pensii Facultative STABIL, într-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea activelor.

Investițiile din portofoliile fondurilor de pensii ARIPI și STABIL au fost influențate atât de evoluția generală a economiei și a pieței financiare, fiind expuse la riscuri generate de fluctuațiile prețurilor: riscul de piață, riscul de rată a dobânzii, riscul valutar, riscul de poziție, etc.; la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitentilor instrumentelor financiare în care se investeste: riscul de credit, riscul de downgrade, riscul de decontare, riscul de lichiditate, riscul de concentrare; cât și expuse la riscul politic, ce influențează întreg mediul legislativ al sistemului de pensii private.

Pentru evaluarea riscului de piață asociat portofoliului s-au folosit metode și indicatori specifici. În cazul instrumentelor cu venit fix, pentru evaluarea riscului de decontare, riscului de credit, riscului de downgrade s-a efectuat o analiză a emitentilor ce presupune examinarea situațiilor financiare, a evaluărilor externe ale acestora acordate de către agențiile de rating, precum și a documentelor de emisiune, cu scopul evaluării capacității de plată a emitentului. De asemenea, în vederea cuantificării riscului de rată a dobânzii în cazul instrumentelor cu venit fix, s-a analizat sensibilitatea acestora. Pentru Fondul de Pensii ARIPI, administratorul a folosit hedgingul cu instrumente financiare derivate pentru a proteja portofoliul împotriva riscului de curs valutar.

Controlul activității societății se desfășoară în mai multe etape:

- Controlul financiar intern desfășurat de către Directorul Financiar și Investiții;
- Controlul extern desfășurat de o societate autorizată de audit și consultanță;
- Controlul acționarilor.

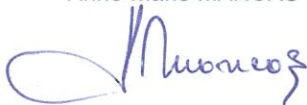
Administratorul a avut pe parcursul primului semestru al anului 2013, reglementari proprii si un Serviciu dedicat administrarii riscului in cadrul organigramei sale. Minimizarea riscurilor operationale si a celor nefinanciare au fost facute prin existenta si aplicarea procedurilor si a controalelor interne.

Organizarea contabilitatii s-a desfasurat in conformitate cu Legea contabilitatii nr. 82/1991, republicata, si cu modificarile si completarile ulterioare, cu Norma Autoritatii nr. 14/2007, privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatii Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară – Sectorul Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare, respectand principiile prudentei, permanentei metodelor, continuitatii activitatii si independentei exercitiului.

Director General  
Presedinte Directorat  
Ioan VREME



Director Financiar si Investitii  
Membru Directorat  
Anne-Marie MANCAS



Director Operatiuni&IT  
Membru Directorat  
Dragos Mihai NEAMTU

