



GENERALI
Pensii

GENERALI SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. Piata Charles de Gaulle. Nr. 15, Et. 6, Sect. 1, Bucuresti	
SECRETARIAT GENERAL	
INTRARE/IESIRE Nr.	1185/56
Ziua	22
Luna	06
Anul	2014

**Raportul administratorului Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.
adresat participantilor privind activitatea Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI
in anul 2013**

Prezentul Raport a fost intocmit cu respectarea prevederilor Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Normei nr. 10/2010 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor administrate privat, cu modificarile si completarile ulterioare.

• **Componenta Consiliului de Supraveghere si a Directoratului**

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numita in continuare „Generali S.A.F.P.P. S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul in Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, Cod postal 011857, inregistrata in Registrul Comertului Bucuresti cu nr. de ordine J40/13188/2007, Cod Unic de Inregistrare: 22080825, Capital social 89.000.000 lei, autorizata prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscriere in registru: 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.

Generali S.A.F.P.P. S.A. este 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, cinci sau sapte membri, desemnati de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor. Directoratul este format din trei membrii numiti de Consiliul de Supraveghere.

Consiliului de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A. este alcatuit din trei persoane, numite de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor si autorizate individual de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.). In perioada 01.01.2013 - 30.08.2013 componenta Consiliului de Supraveghere a fost urmatoarea:

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

Actionarii Societatii au numit in data de 30.08.2013, in functia de Presedinte al Consiliului de Supraveghere pe Domnul Andrea Simoncelli, prin revocarea din functie a Doamnei Marie Kovarova. Domnul Andrea Simoncelli a fost autorizat individual de A.S.F. in cursul lunii martie 2014.

Directoratul Generali S.A.F.P.P. S.A. este alcatuit din trei persoane numite de catre Consiliul de Supraveghere si autorizate individual de catre A.S.F.:

Ioan Vreme – Presedintele Directoratului
Anne-Marie Mancas – Membru al Directoratului
Dragos Mihai Neamtu - Membru al Directoratului

• **Numele actionarilor care detin mai mult de 5% din totalul actiunilor si procentul**

Capitalul social subscris si varsat al Generali S.A.F.P.P. S.A. este de 89.000.000 lei. La data de 31.12.2013 actionarii Generali S.A.F.P.P. SA erau:

- Ceska Pojistovna a.s. - 88.991.100 lei– 99,99 %
- Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A. – 8.900 lei – 0,01 %

Societatea are in administrare **Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI** avand Cod de inscriere in registru FP2- 49 si Decizia de autorizare nr. 96/21.08.2007.

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, sediul social: București Sector 1 Piata Charles de Gaulle, Nr. 15, Etaj 6, Cod postal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <http://pensii.general.ro>, E-mail: pensii@general.ro, CUI: 22080825, J40/13188/2007, Capital social integral vărsat 89.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26

- **Denumirea si sediul depozitarului**

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este BRD – Groupe Societe Generale SA, institutie de credit din Romania, autorizata de Banca Nationala a Romaniei conform autorizatiei numarul A000001 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, adresa de e-mail: titluri@brd.ro, avizata de cu Avizul numarul 21 din data de 12.06.2007 si fiind inregistrata in Registrul depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

Auditorul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este S.C. PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT S.R.L., inregistrat in Registrul sub numarul AUD-RO-4295287, Aviz: Nr. 50 din 01.08.2007.

- **Informatii cu privire la evolutia Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2013**

Modificarile aduse prospectului schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2013

In cursul anului 2013, au fost obtinute de la Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.), urmatorul aviz de modificare a prospectului schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, si anume:

NR. SI DATA AVIZ ASF	SUBIECTUL PRINCIPAL AL MODIFICARII	ARTICOLUL MODIFICAT
Aviz A.S.F. nr. 25/30.07.2013	Modificarea prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, consta in adoptarea noilor reglementari ce guverneaza piata pensiilor private din Romania si anume: aparitia Normei nr. 11/2011, privind investirea si evaluarea activelor Fondurilor de pensii private precum si schimbarea sediului social al societatii din Bucuresti, sector 1, str. Polizu, nr. 58 – 60, etaj 2, zona sud in Bucuresti, sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 6.	Prospectul schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, se modifica pentru respectarea noilor reglementari legislative precum si de schimbarea sediului social al societatii.

Este de mentionat faptul ca, modificarea prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, a fost efectuata ca urmare a schimbarilor legislative ale A.S.F. precum si de schimbarea sediului social al societatii.

In anul 2013, Declaratia privind politica de investitii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a fost actualizata si modificata prin Decizia nr. 24/20.03.2013 ca urmare modificarilor intervenite la Norma nr. 19/2012 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private si postata pe pagina de web a Administratorului.

- **Evolutia numarului participantilor**

La data de 31.12.2013, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in Registrul Participantilor se inregistrau un numar de **568,049** participantii, ceea ce reprezinta o cota de piata de **9,41%**. Astfel, pe parcursul anului, **29,492** de participantii au aderat sau au fost repartizati aleatoriu la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI iar din Registrul Participantilor, numarul persoanelor transferate sau radiate a fost de **118**.

In cursul anului 2013 s-au inregistrat un numar de **109** transferuri ale participantilor catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor iar, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit **12** persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri.

Totodata, din activele fondului au fost achitate urmatoarele valori corespunzatoare de active nete pentru persoane ce au dobandit drept la pensie limita de varsta, drept la pensie de invaliditate si beneficii plati in calitate de mostenitori, dupa cum urmeaza:

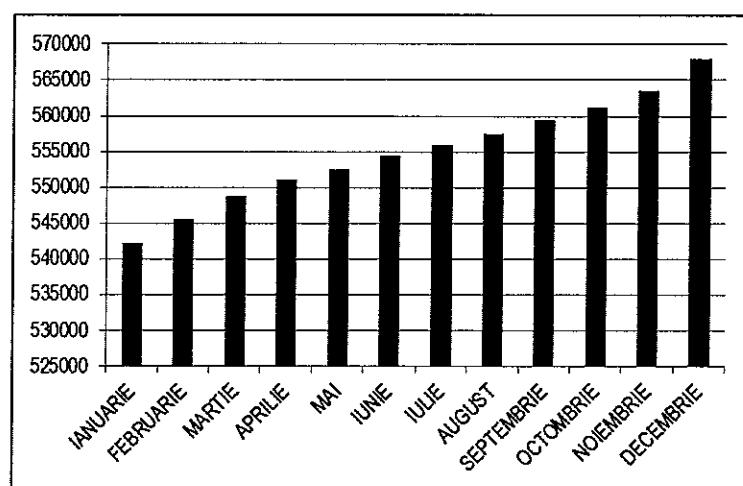
- **251.813,06 RON** unui numar de **50 de persoane** care au dobandit dreptul la pensie pentru limita de varsta; pentru acesti participantii suma valorilor garantate a fost de **190.211,94 RON**
- **4.827,93 RON** unui numar de **2 persoane** care au dobandit dreptul la pensie de invaliditate; pentru acesti participantii suma valorilor garantate a fost de **3.229,03 RON**
- **180.838,70 RON** unui numar de **108 de persoane** au beneficiat de plati in calitate de mostenitori ai 67 participantii decedati; pentru participantii decedati, suma valorilor garantate a fost de **132.015,05 RON**

Se constata faptul ca in cursul anului 2013, participantii si beneficiarii participantilor decedati au incasat, prin plata activelor nete acumulate, sume mai mari decat valorile garantate prin legislatia aplicabila ca urmare a rezultatelor investitionale pozitive ale fondului.

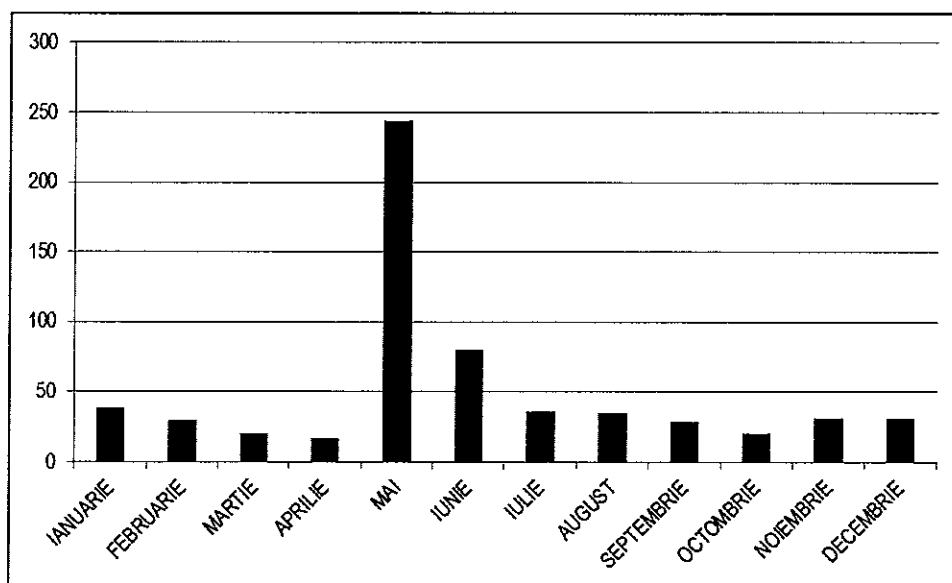
Este de mentionat faptul ca numarul solicitarilor de plata a activului net ca urmare a decesului participantilor este redus, cel mai probabil din cauza lipsei de informare asupra posibilitatilor si dreptului legal de a mosteni sumele acumulate in contul individual. Administratorul continua sa administreze fondurile acumulate de participantii iar, solicitarea de plata din partea beneficiarilor mostenitori se face in conditiile si termenele prevazute de legislatia secundara din domeniu.

Structura pe varste a participantilor reflecta un portofoliu echilibrat al clientilor in corespondenta cu intreg portofoliu national al participantilor. Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI arata ca **43%** din totalul participantilor au varsta mai mare de 35 de ani ceea ce demonstreaza ca un numar suficient de mare de persoane sunt interesate de profilul de risc mai dinamic al fondului si ca interesul pentru sistemul de economisire individuala prin fondurile de pensii este crescut la varsta unei maturitati ce implica raspunderi si constientizarea situatiei demografice si economice.

- **Evolutia numarului de participantii in anul 2013**



- **Evolutia numarului de aderari la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2013**



- **Cota de piata participantii si cota de piata active totale**

Totalul de **568,049** participantii ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfarsitul anului 2013 reprezinta o cota de piata de **9,41%** din totalul persoanelor participante la sistemul pilon II (peste **6 milioane** de persoane).

Fata de piata pensiilor administrate privat Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat in cursul anului 2013 o crestere de **0,14%** a cotei de piata a activelor detinute, activele totale in suma de **1.160.982.914,19** lei la 31.12.2013 reprezentand 8,32% din activele totale ale tuturor fondurilor de pensii in valoare de 13.946.203.419,31 lei fata de cota de 8,18% inregistrata in anul 2012.

- **Situatia viramentelor contributiilor si a conturilor goale**

La finele anului 2013, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contributi de la primul virament (luna mai 2008) pana la finele anului 2013 este de **0,30%**.

Totusi, la nivelul intregii pietei a fondurilor de pensii s-a pastrat in continuare si in anul 2013 numarul crescut de participanti pentru care nu se platesc sistematic (lunar) contributi. Cauzele acestei situatii rezida procentului crescut al somajului din cauza recesiunii economice, insa societatile de administrare nu au informatiile necesare pentru a putea stabili in intregime motivele pentru care nu se achita contributiile la nivel individual.

Este dreptul participantului caruia i se cuvine plata contributiilor sa faca demersurile necesare pe langa angajatorul sau de a lamuri felul in care se calculeaza si se vireaza aceste contributi pe baza prevederilor legale si ale veniturilor salariale proprii.

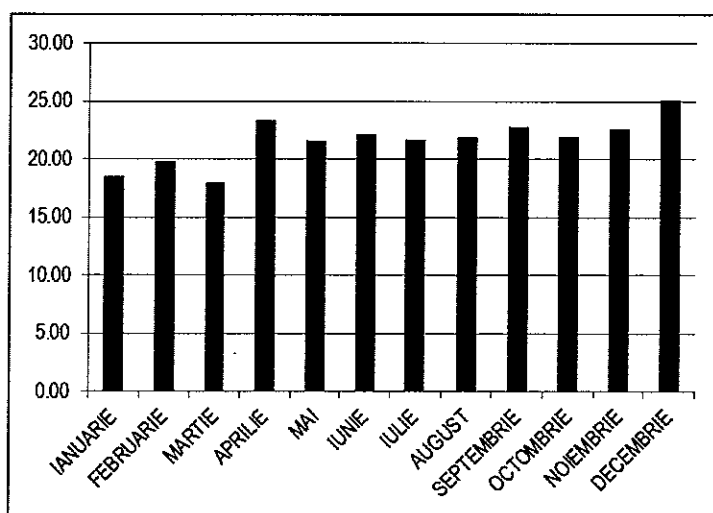
- **Evolutia contributiilor**

Contributiile platite de participanti in contul individual la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, alaturi de contributiile totale la sistemul de asigurari sociale, au fost majorate conform prevederilor legale, de la **3.5%** la **4%** incepand cu luna martie a anului 2013 pentru veniturile salariale aferente lunii de referinta ianuarie 2013.

Astfel s-a remarcat o crestere semnificativa a volumului total al contributiilor colectate lunar la fond si evident o crestere a acumularii individuale a fiecarui participant. Volumul mediu al contributiilor lunare s-a mentinut la un nivel superior valorii de **22,74 milioane lei**.

Totalul contributiilor brute incasate in numele participantilor s-a ridicat la **259.74 milioane lei** in anul 2013.

- **Contributii brute incasate (lei)**



- **Informatii cu privire la situatia financiara a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI**

Situatiile financiare intocmite la data de 31.12.2013 sunt intocmite conform:

- Legii contabilitatii nr. 82/1991, republicata si actualizata;
- Normei 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de CSSPP, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Normei nr. 3/2011 pentru intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale pentru entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de A.S.F.

Situatiile financiare intocmite pentru exercitiul financiar 2013 sunt proprii Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI administrat de Generali S.A.F.P.P. S.A., sunt exprimate in lei si sintetizeaza informatiile din balanta sintetica si analitica intocmita la data de 31.12.2013.

Resursele financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost constituite din contributiile nete ale participantilor, contributi convertite in unitati de fond, in maximum doua zile lucratoare de la data incasarii acestora. Fiecare participant are un cont individual iar contributiile si accesoriile aferente acestuia sunt virate in contul sau individual.

Cheltuielile de administrare au fost suportate de administrator conform prospectului schemei de pensii, avizat de A.S.F.

Valoarea activelor nete si valoarea unitatii de fond au fost calculate in fiecare zi lucratoare, au fost comunicate A.S.F. dupa certificarea acestora de catre Depozitar.

In anul 2013, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a realizat un **profit de 118.995.106 lei**, cu 51.331.463 lei mai mare decat cel realizat in anul 2012 in valoare de 67.663.643 lei. Rezultatul reportat a fost diminuat cu 178.259 lei, suma ce reprezinta profitul convenit (in urma investitiei contributiilor) participantilor iesiti in cursul anului 2013 (transferati, pensionati, decedati) regasita in contravaloarea activului personal net platit acestora.

Total venituri: 417,873,036 lei, din care:

- Venituri din creante imobilizate (dobanda si discount titluri de stat): 37,580,508 lei, o pondere de 8.99% in total venituri
- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, crestere preturi actiuni si venituri din dividende incasate): 328,478,514 lei, o pondere 78.61%.
- Venituri din diferente de curs valutar: 39,766,761 lei, cu o pondere de 9.52%.
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 9,050,365 lei, o pondere de 2.17%.
- Alte venituri financiare din activitatea curenta: 2,996,888 lei, o pondere de 0.72%.

Total cheltuieli: 298,877,930 lei, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni si obligatiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 254,953,427 lei, o pondere de 85.30% in totalul cheltuielilor
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 5,827,374 lei, o pondere de 1.95% in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 5,782,774 lei
 - Taxa audit 2013: 44,600 lei
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 37,704,578 lei cu o pondere de 12.62% din totalul cheltuielilor.
- Alte cheltuieli financiare din activitatea curenta (discount negativ DBN si obligatiuni): 392,549 lei, o pondere de 0.13%.

- **Costurile de administrare totale si defalcate pe categorii**

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2013 sunt urmatoarele:

- **comisionul de administrare** in valoare de 5,782,774 lei, care se constituie prin deducerea unui procent de 0,6% pe an aplicat la media activului net total al Fondului;
- **taxa de auditare a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pentru anul 2013**, în cuantum anual de 44,600 lei (inclusiv TVA).

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului în anul 2012 sunt urmatoarele:

- **comision de administrare in valoare de 6,491,918 lei**, care se constituie prin deducerea unui cuantum de 2,5% din contributiile platite; aceasta deducere are loc înainte de convertirea contributiilor în unitati de fond;
- **penalitati de transfer in valoare de 705 lei**, în cuantum de 5%, procent aplicat activului personal al participantului. Penalitatile de transfer vor fi percepute de Administrator în cazul în care transferul la un alt fond de pensii administrat privat, gestionat de un alt administrator de fonduri de pensii administrat privat, se realizeaza mai devreme de 2 (doi) ani de la data aderarii la Fond.

- **Principiile relatiei dintre administrator si participantii Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI si modul de derulare pe parcursul anului**

Relatia cu participantii se desfasoara prin utilizarea tuturor mijloacelor de comunicare scrisa (trimitere postala, email, fax) inregistrandu-se un numar crescut de schimburii de mesaje prin folosirea metodelor de comunicare moderna (email).

In conformitate cu legile si normele A.S.F., Generali S.A.F.P.P. S.A. informeaza periodic participantii Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI asupra elementelor definatorii ale activitatii fondului precum: valoarea unitara a activului net, activele totale si nete ale fondului, structura portofoliului de investitii si a celui de participantii, etc.

Aceste informatii sunt raportate periodic A.S.F. si sunt facute publice pe pagina proprie de internet <http://pensii.generali.ro>.

Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. a pus la dispozitia participantilor un portal de acces internet gratuit prin care toate persoanele interesate de situatia contului sau individual si avand calitatea de participant la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pot afla detalii asupra fondului si a contului sau personal. Deasemenea exista posibilitatea ca participantii sa fie informati gratuit prin mesaje SMS, cu privire la valoarea contributiei incasate in fiecare luna.

Aceast mecanism de informare individuala (prin portalul <http://pensia.me.generali.ro>) se inscrie in principiile de transparenta si comunicare deschisa intre administrator si fondul de pensii administrat privat.

Pe pagina proprie de internet mentionata mai sus, participantii pot gasi si formulare specifice pentru rezolvarea situatiilor de transfer sau a solicitarilor de actualizare a datelor de contact ale participantilor.

Pentru rezolvarea eficienta a solicitarilor de transfer de la alte fonduri, Generali S.A.F.P.P. S.A. a pus la dispozitia participantilor o cale de acces internet prin care se pot cere documentele necesare in vederea transferului. Administratorul expediază – fara costuri pentru participant - documentele necesare in urma inscrierii solicitarii prin intermediul portalului propriu.

In anul 2013, Generali S.A.F.P.P. S.A. a expediat, la cererea participantilor, raspunsuri la solicitarile acestora fie prin retrimiteria scrisorii anuale de informare fie prin detalierea la zi a contului sau individual fara a percepe comisioane sau contravaloarea acestor servicii de informare.

Ca urmare a scrisorilor anuale de informare expediate in luna mai 2013, la societate s-a inregistrat de la participantii un numar mare de solicitari de corectare a datelor de contact individuale si de actualizare a numelui in urma modificarii actelor de identitate. Societatea a inregistrat toate aceste cereri si a procedat in conformitate cu normele A.S.F., la actualizarea datelor atat din registru propriu cat si din registru national al participantilor.

Pe parcursul anului 2013 societatea a primit de la participantii un numar de 35 de sesizari si reclamatii din care:

- in 11 dintre sesizari, participantii au reclamat nesemnarea actelor individuale de aderare si retragerea din Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI. In urma investigatiilor interne efectuate de Administrator s-au constatat urmatoarele:
 - 4 participantii au fost repartizati aleatoriu la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI de catre Casa Nationala de Pensii Publice;
 - 7 participantii au semnat actul de aderare si solicita retragerea sumelor acumulate in contul personal.
- 1 reclamatie priveste nesemnarea actului individual de aderare si desfiintarea acestuia. In urma investigatiilor interne efectuate, Administratorul a dispus desfiintarea actului individual de aderare incheiat pe numele participantului si sanctionarea agentului de marketing.
- restul de 23 de sesizari din partea participantilor au avut ca obiect neprimirea informarilor anuale, solicitari de informatii privind situatia conturilor personale, carora Societatea le-a raspuns gratuit fie prin posta fie prin email.
- **Principiile investitionale ale schemei de pensii administrate ARIPI, politica de investitii a administratorului si rezultatele aplicarii acestora**

Scopul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI il constituie colectarea si investirea in interesul participantilor a contributiilor acestora in vederea asigurarii unei pensii, distincta și care suplimenteaza pensia acordata de sistemul public. Principalul obiectiv al Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI il reprezinta conservarea, gestionarea si cresterea valorii capitalului investit (contributiile participantilor) prin investirea prudentiala a activelor fondului in folosul exclusiv al participantilor.

Tinta principala a politicii investionale a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI este cresterea in termeni reali a activelor conturilor participantilor la fond prin obtinerea unor randamente proportionale cu gradul de risc ridicat al fondului. In scopul atingerii obiectivelor fondului, administratorul a gestionat activele fondului conform unei strategii investitionale active, bazata pe utilizarea adecvata a potentialului pietelor financiare autohtone si internationale. Pietele financiare in care au fost investite activele fondului sunt pietele reglementate si supravegheate din Romania, din statele membre ale Uniunii Europene, precum si pietele financiare din alte state terte Uniunii Europene.

Strategia investitionala a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI si principiile investitionale implementate de Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. au urmarit o abordare proactiva a riscurilor, prin identificarea, prevenirea si limitarea acestora inainte ca evenimentele generatoare sa aiba loc, precum si prin predefinirea unor solutii tehnice, operationale si financiare specifice in vederea minimizarii si prevenirii eventualelor pierderi.

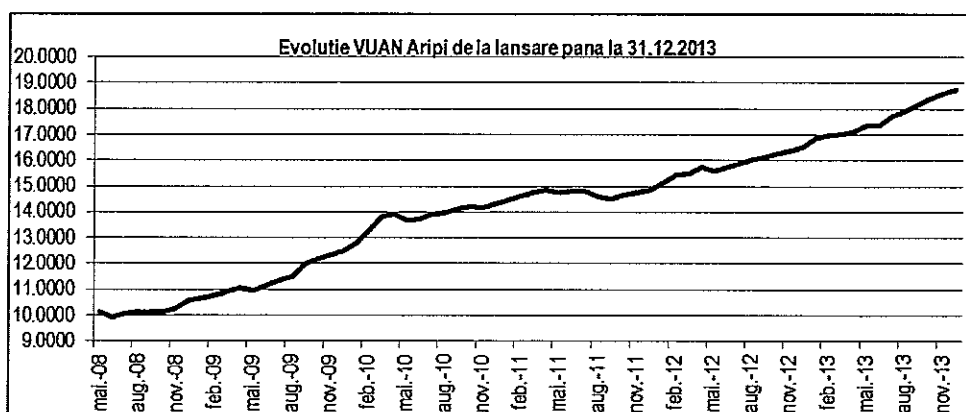
Politica de investitii a fondului a urmarit diversificarea plasamentelor atat din punct de vedere al tipurilor de plasament cat si al emitentilor de valori mobiliare, avandu-se in vedere in mod constant mentinerea unui grad de lichiditate corespunzator obligatiilor asumate de fond.

In cursul anului 2013, Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectul avizat de A.S.F. si a avut ca obiectiv maximizarea veniturilor rezultate din investitii, prin investirea prudentiala a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, in folosul exclusiv al participantilor sau dupa caz, al beneficiarilor si in conformitate cu prevederile legale.

Investirea s-a efectuat in instrumente financiare prevazute de Legile 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, modificata si completata, Norma nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare si cu respectarea limitelor de investitii declarate in prospectul schemei de pensii si a gradului de risc ridicat al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, intr-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea acestora. De asemenea, Administratorul a asigurat diversificarea portofoliului fondului de pensii, in vederea dispersiei riscului si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate. Activele au fost diversificate in mod corespunzator, astfel incat sa se evite dependenta excesiva de un anumit activ, emitent sau grup de societati comerciale, precum si concentrari de riscuri pe ansamblul activelor.

La data de 31.12.2013, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 1.160.384.880,69 lei, un numar de 568.049 participanti care detineau 61.945.877,621365 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 18,732237 lei/unitate.

In decursul anului 2013 in care s-au inregistrat reveniri ale indicilor bursieri cu crestere de 21,87% si de 19,88% (indicii BET si BET_FI), Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat prin strategia sa investitionala rezultate pozitive, valoarea unitatii de fond marcand o evolutie ascendenta de 13,18%, plecand de la valoarea de 16,551539 lei/unitate la 31.12.2012 si ajungand la valoarea de 18,732237 lei/unitate la 31.12.2013.



Astfel, la data de 31.12.2013, variatia in structura portofoliului de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI fata de anul 2012, a fost urmatoarea:

Data	Depozite bancare %	Titluri de stat %	Obligatiuni Municipale %	Obligatiuni corporative %	Obligatiuni ale organismelor straine neguvernamentale %	Actiuni %	Instrumente de acoperire a riscului %	Sume in curs de decontare %
31.12.2012	7,88%	67,43%	0,70%	8,49%	0,75%	14,50%	0,25%	0,01%
31.12.2013	2,43%	66,39%	0,47%	8,85%	0,49%	20,61%	0,01%	0,75%
Variatie 2013/2012	-5,45%	-1,04%	-0,23%	0,36%	-0,26%	6,11%	-0,23%	0,74%

Incepand cu data de **22.07.2013**, Administratorul a decis sa investeasca in titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania, de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European cu depasirea procentului de 70% din valoarea totala a activelor Fondului de pensii administrat privat Aripide si Fondului de pensii facultative Stabil, prevazut la art. 25 alin (1) lit b) din Legea nr. 411/2004 si art. 87 alin (1) lit b) din Legea nr 204/2006.

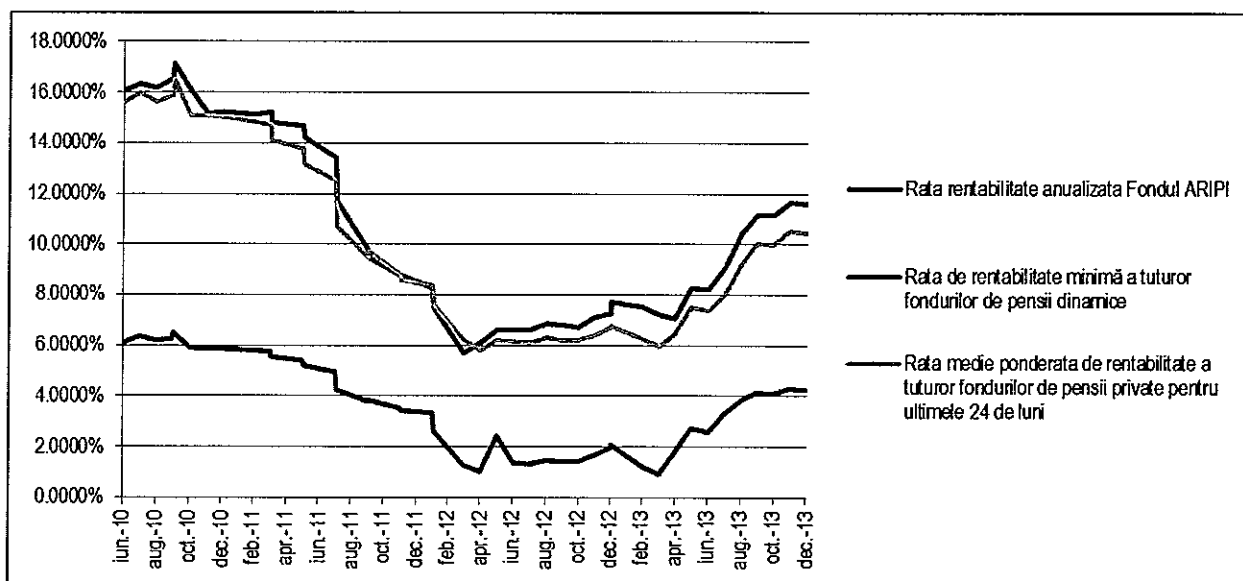
Decizia este valabila incepand cu data de 22.07.2013 si pana la data de 30.06.2014. Potrivit prevederilor art. 4 din Norma nr. 3/2012 pentru modificarea temporara a limitei maxime aplicabile investitiilor fondurilor de pensii in titluri de stat, cu modificarile ulterioare, in perioada mentionata mai sus, administratorul este exonerat de obligatia de a se incadra in limitele minime privind investitiile in instrumente financiare, altele decat titlurile de stat, prevazute in prospectele schemei de pensii, precum si de obligatia incadrarii in gradul de risc declarat pentru fiecare fond de pensii.

In anul 2013, Declaratia privind politica de investitii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI si Declaratia privind politica de investitii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL au fost actualizate ca urmare modificarilor intervenite la Norma nr. 19/2012 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, avizate de A.S.F. si postate pe pagina de web a Administratorului.

Conform cerintelor de transparenta privind publicarea ratelor de rentabilitate, incepand cu 30.06.2010 CSSPP calculeaza si publica pe site-ul propriu rata de rentabilitate anualizata pentru perioada ultimelor 24 de luni anterioare datei de calcul si de raportare, dupa cum urmeaza: rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private pentru ultimele 24 de luni, rata de rentabilitate a fiecarui fond de pensii private pentru ultimele 24 de luni si rata de rentabilitate minima a tuturor fondurilor de pensii (conform Normei CSSPP nr. 7/2010 privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii administrate privat).

Rezultatele activitatii investitionale au reflectat in cursul anului 2013, pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI obtinerea unei **rate de rentabilitate anualizate de 11,5953%** la sfarsitul lunii decembrie 2013, peste rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (10,4535%).

Rata anuala de rentabilitate a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, la data de 30.12.2013, era cu **7,3426% peste rata minima de rentabilitate** a categoriei de fonduri cu grad de risc Dinamic (4,2527%).



- **Riscurile financiare, tehnice si de alta natura ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI si modul de gestionare al acestora**

Valoarea activului net a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI poate varia in timp, in functie de evolutia pietelor financiare pe care se investeste, precum si in functie de evolutia generala a economiei.

Investitiile din portofoliile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost influentate atat de evolutia generala a economiei si a pietei financiare, fiind expuse la riscuri generate de fluctuatiile preturilor (risc de piata, risc de rata a dobanzii, risc valutar, risc de pozitie, etc.), la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitentilor instrumentelor financiare in care se investeste (risc de credit, risc de downgrade, risc de decontare, risc de lichiditate, risc de concentrare) cat si expuse riscului politic, ce influenteaza intreg mediul legislativ al sistemului de pensii private.

Administratorul a asigurat diversificarea portofoliului fondului de pensii, pentru a dispersa riscul si mentinerea unui grad adecvat de lichiditate in interesul exclusiv al participantilor si beneficiarilor si in vederea cresterii activului total al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Pe parcursul anului 2013, investițiile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost supuse la riscuri legate de piața de capital, riscuri specifice unui emitent, riscuri legate de ratele dobânzii, riscuri legate de ratele de schimb valutar și la riscul de credit.

În funcție de fiecare risc identificat, Administratorul a adoptat măsuri de gestionare a acestora, după cum urmează:

a) **Riscul de piață** este un risc general, care afectează orice tip de investiție. Evoluția prețurilor valorilor mobiliare este determinată în general de tendințele piețelor financiare și de situația economică a emitentilor, care sunt ei înșiși afectați de situația generală a economiei globale și de condițiile economice și politice existente în țările în care operează.

În vederea diminuării acestui risc, plasamentele în instrumente financiare au fost efectuate în concordanță cu politica de investiții și cu gradul de risc ridicat al fondului, cât și în conformitate cu prevederile legale în vigoare, în interesul exclusiv al participanților și beneficiarilor.

b) **Riscul specific** este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. În paralel cu tendințele generale de pe piețele financiare, evenimente care afectează specific un emitent pot afecta valoarea investițiilor. Administratorul a folosit diversificarea portofoliului pentru a reduce riscul specific, însă, în general, acesta nu poate fi îndepărtat în totalitate nici cu o selecție foarte prudentială a investițiilor.

c) **Riscul de rată a dobânzii** este riscul de scădere a valorii de piață a titlurilor și obligațiunilor cu venit fix din cauza creșterii ratelor de dobândă. Administratorul a gestionat acest risc prin investirea activelor în instrumente cu maturități diferite.

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

Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în obligațiuni ale emitentilor din Uniunea Europeană și Spațiul Economic European ce au primit din partea agențiilor internaționale rating-ul „investment grade”, de la această condiție fiind exceptate titlurile de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România și obligațiunile corporative ale emitentilor români, conform prevederilor Normei nr. 11/2011. Mai mult, expunerile pe instrumente cu venit fix au fost realizate în funcție de un sistem propriu de limite stabilite pe baza rating-ului emitentilor: limita de expunere emitent în activul total și limita totală de expunere emitenti cu același rating în total activ. De asemenea, în vederea gestionării riscului de credit, plasamentele în depozite bancare au fost efectuate avându-se în vedere limite pentru fiecare instituție de credit în parte.

e) **Riscul de schimb valutar** reprezintă valoarea în lei a investițiilor poate fi afectată de ratele de schimb valutar pentru activele deținute în alte monede. Chiar dacă valoarea activelor respective crește în moneda de bază, valoarea acestora exprimată în lei poate să scadă dacă moneda respectivă se depreciază în raport cu leul. Acest risc a fost gestionat de Administrator prin efectuarea de tranzacții hedging cu instrumente financiare derivate.

- **Riscurile tehnice ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt următoarele:**

a) **Riscurile biometrice** sunt riscurile legate de deces, invaliditate și longevitate. Administratorul a constituit provizioane tehnice în valoare de 905.911,32 lei, în conformitate cu prevederile Normei nr. 13/2012 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat, lichidate pe parcursul anului. Provizioanele tehnice au fost acoperite din activele Administratorului.

b) **Riscul de contribuție negativă** este riscul ca pentru un participant al fondului, Casa Națională de Pensii Publice să vireze de la angajator o contribuție negativă ca, corecție a unei contribuții pozitive precedente. Acest risc depinde numai de factori externi necontrolabili de către Administrator și nu poate fi redus prin metodele de care acesta dispune conform legii.

- Portofoliului de investitii ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie la 31.12.2013

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)	Valoarea actualizata (in %)
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	37,741,293.60	3.25%
	a) Conturi curente	9,572,142.92	0.82%
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	28,169,150.68	2.43%
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0.00	0.00%
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	1,123,977,892.00	96.81%
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	770,722,244.67	66.39%
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	5,504,594.14	0.47%
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	102,741,832.48	8.85%
	d) Actiuni	239,283,755.84	20.61%
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	5,725,464.87	0.49%
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	0.00	0.00%
3	OPCVM	0.00	0.00%
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	160,227.59	0.01%
	a) Futures	0.00	0.00%
	b) Options	0.00	0.00%
	c) Swaps	0.00	0.00%
	d) Forward	160,227.59	0.01%
5	Private equity	0.00	0.00%
6	Alte instrumente financiare	-896,499.00	-0.08%
TOTAL		1,160,982,914.19	100.00%

Presedinte Directorat
Ioan VREME




Membru Directorat
Anne-Marie MANCAS



Membru Directorat
Dragos Mihai NEAMTU

