

GENERALI
Pensii



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 2017

Prezentul Raport a fost intocmit cu respectarea prevederilor art. 111 alin (1) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Normei nr. 24/2015 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor administrate privat.

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

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numita in continuare „Generali SAFPP 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 52.000.000 lei, autorizata prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscriere in registru: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, Companie membra a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de catre ISVAP sub numarul 26, tel: 021 313 51 50; fax: 021 313 51 70; website: <https://pensii.generali.ro>; adresa de e-mail: pensii@generali.ro.

Generali SAFPP 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 membri numiti de Consiliul de Supraveghere.

Consiliului de Supraveghere al Generali SAFPP 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.) si anume:

- Adrian Constantin Marin - Presedinte;
- Tudor Mircea Moldovan – Membru;
- Ales Tausche – Membru;

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

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

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

La data de 31.12.2017, actionarii Generali SAFPP S.A. sunt:

- Ceska Pojistovna - 51.994.800 actiuni, reprezentand 99.99% din capitalul societatii;
- Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A. – 5.200 actiuni, reprezentand 0.01% din capitalul societatii.

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.

• **Denumirea si sediul depozitarului**

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

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 Charle de Gaulle, Nr. 15, Etaj 6, Cod poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <https://pensii.generali.ro>, E-mail: pensii@generali.ro, CUI: 22080825, J40/13188/2007, Capital social integral vărsat 52.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26

BRD – Groupe Societe Generale S.A., 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 financiar al Administratorului, al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este societatea Ernst & Young Assurance Services SRL, Cod inscriere AUD-RO-11922130 - Nr. 39 din 10.07.2007.

- **Informatii cu privire la evolutia Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2017**

Modificarile survenite in cursul anului 2017 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost determinate in principal de indeplinirea unor obligatii legale, dupa cum urmeaza:

Fond de pensii administrat privat ARIPI		
Semnare servicii audit extern	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG/36945/25.09.2017	Indeplinire obligatii legale

- **Evolutia numarului participantilor in anul 2017**

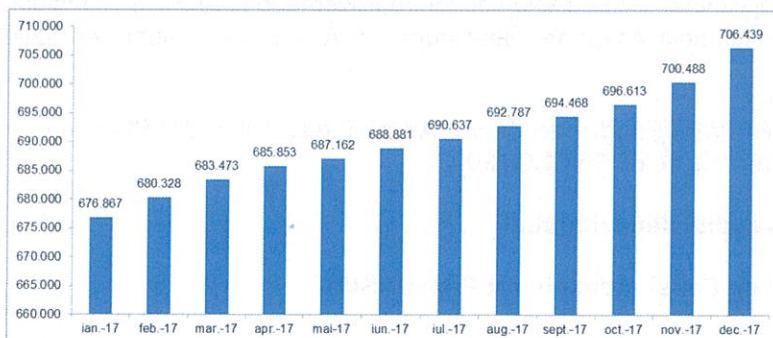
La data de 31.12.2017, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in Registrul Participantilor se inregistrau un numar de **706.439** participanti, ceea ce reprezinta o cota de piata de **10,03%**. Astfel, pe parcursul anului, 34.271 de participanti au aderat sau au fost repartizati aleatoriu la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI iar numarul conturilor individuale care au fost inchise a fost de 274 datorita pensionarii sau decesului participantilor.

In cursul anului 2017 s-a inregistrat un numar de **151** transferuri ale participantilor catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor iar Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit **20** persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri. Se constata faptul ca in cursul anului 2017, 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 participanti 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 concordanta cu intreg portofoliu national al participantilor. Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI arata ca **48,6%** 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 ridicat al fondului. De asemenea, interesul pentru sistemul de economisire individuala prin fondurile de pensii este crescut la varsta unei maturitati ce implica atat raspunderi, cat si constientizarea situatiei demografice si economice.

- **Evolutia lunara a numarului de participanti in anul 2017**



- **Evolutia lunara a numarului de aderari la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2017**

PARTICIPATII SI SURSE DE FINANTARE in 2017

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	4.728	0	8	21	676.867	22,076245	123.634.611,962749
Februarie	3.493	1	12	21	680.328	22,339548	125.776.247,837231
Martie	3.168	2	13	12	683.473	22,586494	127.669.047,697363
Aprilie*	2.415	4	15	24	685.853	22,684874	130.122.033,470144
Mai	1.344	2	13	24	687.162	23,087410	132.406.387,882591
Iunie	1.760	0	14	27	688.881	22,698573	134.677.785,167732
Iulie	1.788	3	10	25	690.637	23,013170	136.948.017,106420
August	2.184	1	11	24	692.787	23,017425	139.277.661,415088
Septembrie*	1.715	0	15	19	694.468	23,058571	141.587.159,968181
Octombrie	2.185	1	15	26	696.613	23,010269	143.890.095,928040
Noiembrie*	3.916	2	15	28	700.488	22,809536	146.322.572,416417
Decembrie*	5.980	4**	10**	23	706.439	22,866900	148.715.545,612364

* Datele folosite in tabelul sunt cele certificate (pentru zile lucratoare precedente acolo unde finalul lunii a fost intr-o zi nelucratoare). ** Valorile contin comasare CNP in urma dobandirii cetateniei.

Unde:

S0 = numar participant care au aderat in luna respectiva;
 S1 = numar care au intrat prin transfer in luna respectiva;
 S2 = numar participant care au iesit prin transfer in luna respectiva;
 S3 = numar de participant la care a fost inchis contul (decese, invaliditati permanente, intrare in drepturile de plata a pensiei);
 S4 = numar de participant existenti la sfarsitul lunii in luna respectiva;

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

Totalul de **706.439** participant ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfarsitul anului 2017 reprezinta o cota de piata de **10,03%** din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (7.042.179 persoane).

Fata de piata pensiilor administrate privat, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat in cursul anului 2017 o crestere de 0,07% a cotei de piata a activelor detinute, activele nete in suma de 3.400,66 milioane lei la 31.12.2017 reprezentand 8,56% din activele nete ale tuturor fondurilor de pensii in valoare de 39.741,22 milioane lei fata de cota de 8,49% inregistrata in anul 2016.

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

La finele anului 2017, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contributi de la primul virament (luna mai 2008) pana la finele anului 2017 este de **0,13%**.

Totusi, la nivelul intregii pietei a fondurilor de pensii s-a inregistrat o usoara scadere in anul 2017 a numarului de participant pentru care nu se platesc sistematic (lunar) contributi fata de anul anterior. Cauzele acestei situatii sunt multiple cuprinzand, spre exemplu, rata 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 angajator sau de a lamuri felul in care se calculeaza si se vireaza aceste contributi in baza prevederilor legale si ale veniturilor salariale proprii.

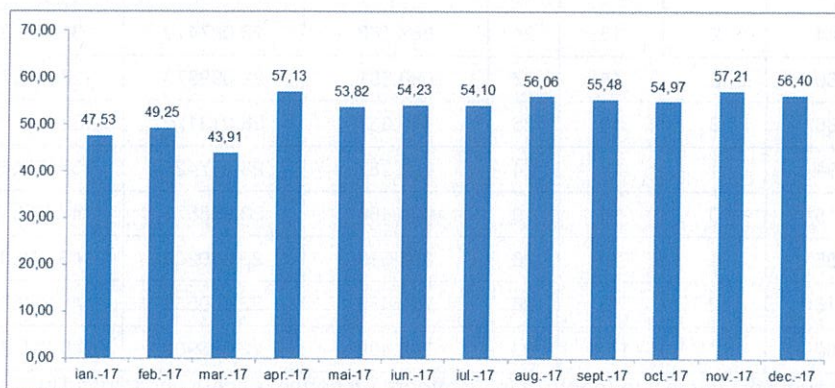
- **Evolutia contributiilor**

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 mentinute in cursul anului 2017, conform prevederilor legale, la nivelul de **5,1%**.

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. Media contributiilor lunare a fost de 53,34 milioane lei.

Totalul contributiilor brute incasate in numele participantilor s-a ridicat la 640,09 milioane lei in anul 2017.

- **Contributii lunare brute incasate (milioane lei) in cursul anului 2017**



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

Situatiile financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat AripI la data de 31 decembrie 2017 au fost intocmite in conformitate cu:

- Legea contabilitatii nr.82/1991
- Norma 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private, care abroga Norma 14/2007.
- Norma 2/2017 pentru modificarea si completarea Normei Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private*)
- Norma 7/2017 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale de catre entitatile Sistemului de Pensii Private, („Norma7/2017”)
- Norma 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare („Norma11/2011”)

Resursele financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost constituite din contributiile nete ale participantilor, contributii 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 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, avizat de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

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

In anul 2017, Fondul a realizat un profit de 110.534.174 lei, cu 15.941.125 lei mai mare decat cel realizat in anul 2016 in valoare de 94.593.049 lei.

In ceea ce priveste profitul realizat in anul 2017 in valoare de 110.534.174 lei, s-a aprobat in AGA mentinerea sumei respective ca profit nerepartizat si inregistrarea sumei respective in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".

Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Total venituri: **1.166.197.615 lei**, din care:

- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, crestere preturi actiuni si obligatiuni): 847.079.904 lei, o pondere de 72,64%,
- Venituri din creante imobilizate: 63.441.979 lei, o pondere de 5,44% in total venituri,
- Venituri din diferente de curs valutar: 74.854.343 lei, cu o pondere de 6,42%,
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 12.742.097 lei, o pondere de 1,09%.
- Venituri din investitii pe termen scurt: 54.899.973 lei, o pondere de 4,71% in aceasta categorie de venituri sunt incluse venituri din drepturi de preferinta, venituri din dividende, venituri din majorare/diminuare capital social, etc.
- Venituri financiare (castiguri din evaluare zilnica la piata a obligatiunilor si titlurilor): 113.179.319 lei, o pondere de 9,70%.

Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI:

Total cheltuieli: **1.055.663.441 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni si obligatiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 769.144.874 lei, o pondere de 72,86%.
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 18.458.273 lei, o pondere de 1,75% in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 18.387.173 lei
 - Taxa audit 2017: 71.100 lei
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 69.582.005 lei cu o pondere de 6,59% din totalul cheltuielilor
- Cheltuieli financiare: 198.478.289 lei cu o pondere de 18,80% din totalul cheltuielilor.

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2017 sunt urmatoarele:

- **comisionul de administrare** in valoare de 18.387.173 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 2017**, în cuantum anual de 71.100 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2017 sunt urmatoarele:

- **comision de administrare**, constituit prin deducerea unui cuantum de **2,5%** din contributiile platite, **in valoare de 15.991.759 lei** (aceasta deducere are loc înainte de convertirea contributiilor în unitati de fond) a fost diminuat de un deficit total de 2.346 lei, acoperit din cheltuiala administratorului;
- **penalitati de transfer in valoare de 344 lei**, în cuantum de **5%**, procent aplicat activului personal al participantului. Penalitatile de transfer sunt 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, e-mail, fax) inregistrandu-se un numar crescut de schimburi de mesaje prin folosirea metodelor de comunicare moderna (e-mail).

In conformitate cu legile si normele A.S.F., Generali SAFPP 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 participanti, etc. Aceste informatii sunt raportate periodic catre A.S.F. si sunt facute publice pe pagina proprie de internet <https://pensii.generali.ro>.

Administratorul Generali SAFPP S.A. a pus gratuit la dispozitia participantilor la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI un portal de acces la internet prin care acestia pot afla detalii referitoare atat la situatia contributiilor

acestora, cat si detalii asupra fondului. De asemenea, exista posibilitatea ca participantii sa fie informati gratuit prin e-mail-uri, mesaje SMS, cu privire la valoarea contributiei incasate in fiecare luna.

Acest mecanism de informare individuala (prin portalul <https://pensiamea.generali.ro>) se inscrie in principiile de transparenta si comunicare deschisa intre Administrator si participantii la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI.

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 acestora.

Pentru rezolvarea eficienta a solicitarilor de transfer de la alte fonduri, Generali SAFPP 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 2017, Generali SAFPP S.A. a expedit, la cererea participantilor, raspunsuri la solicitarile acestora fie prin retrimiteria scrisorii anuale de informare, fie prin detaliera 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 2017, la societate s-au inregistrat solicitari de la participantii 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.

In anul 2017, Administratorul a primit din partea participantilor un numar de aproximativ 4000 de petitii care au avut ca obiect:

- solicitari beneficiari la plata activului net. Administratorul a informat beneficiarii cu privire la drepturile ce le revin asupra activului participantului decedat, precum si la conditiile de exercitare a acestor drepturi prin notificarile transmise. Unul dintre beneficiari a actionat in judecata Administratorul, instanta de fond respingandu-i cererea ca neintemeiata;
- declinarea calitatii de participant la Fondul de Pensii Administrat Privat Arip, solicitarea rezilierii actului de aderare. Administratorul a intocmit si trimis raspuns participantului;
- neprimirea informarilor anuale. Administratorul a transmis documentele solicitate;
- solicitarea transferului la alt fond de pensii. Administratorul a transmis informatii privind documentele ce trebuie transmise de participant pentru efectuarea transferului;
- solicitari actualizare date personale. Administratorul a actualizat informatiile si a intocmit adrese de raspuns participantilor;
- solicitari informatii diverse. Administratorul a intocmit si trimis raspuns participantilor;
- informatii privind situatia conturilor personale. Administratorul a transmis situatia la zi a conturilor personale fiecarui petent, gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor postale;
- solicitari primite prin ASF Petitii. Reprezinta aproximativ 75% din totalul petitiilor inregistrate; administratorul a raspuns fiecarui petent prin e-mail sau telefonic.

- **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 si 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 SAFPP 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 2017, Administratorul Generali SAFPP 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 Legea nr. 411/2004, Norma nr. 11/2011 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 31.12.2017, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 3.400.993.181,07 RON, un numar de 706.439 participanti, care detineau 148.715.545,612364 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 22,869117 RON. Structura investitiilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfarsitul anului 2017 era urmatoarea:

- Titluri de stat: 53,54%
- Actiuni: 26,41%
- Conturi la banci, depozite bancare: 11,11%
- Obligatiuni (corporative, municipale si alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale): 8,62%
- OPCVM: 0,36%
- Alte instrumente financiare: 0,01%
- Instrumente pentru acoperirea riscului:- 0,05%

In decursul anului 2017 in care s-au inregistrat evolutii pozitive pentru indicii Bursei de Valori Bucuresti, respectiv o crestere de 9,44% pentru indicele BET si respectiv o crestere de 33,43% pentru indicele BET-FI. Deasemenea, pe parcursul anului 2017, au inregistrat cresteri si indicii bursieri externi, respectiv o crestere a indicelui DAX de 12,51% si crestere a indicelui CAC de 9,26%.

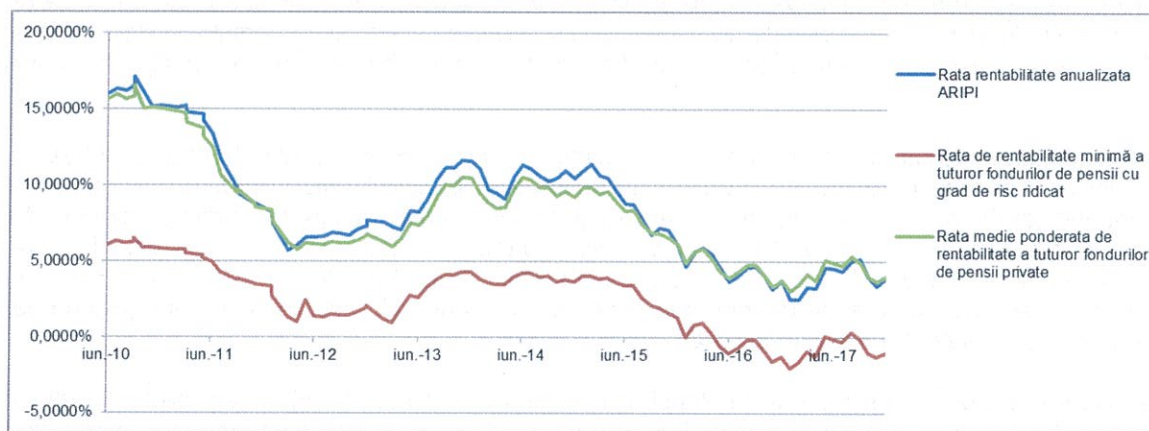
Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat prin strategia sa investitionala rezultate pozitive in cursul anului 2017, valoarea unitatii de fond marcand o evolutie ascendenta de 4,03%, plecand de la valoarea de 21,981293 lei/unitate la 30.12.2016 si ajungand la valoarea de 22,8669 lei/unitate la 29.12.2017.

Variatia in structura portofoliului de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in decursul anului 2017 a fost urmatoarea:

Anul	Depozite bancare %	Titluri de stat %	Obligatiuni Municipale %	Obligatiuni corporative %	Obligatiuni ale organismelor straine neguvernamentale %	Actiuni %	Titluri de participare - OPCVM %	Instrumente de acoperire a riscului %	Sume in curs de decontare %
2016	9,481%	55,396%	2,171%	6,829%	1,122%	24,323%	0,777%	-0,104%	0,005%
2017	11,113%	53,537%	1,679%	5,439%	1,503%	26,412%	0,360%	-0,047%	0,005%
Variatie 2017 vs 2016	1,63	-1,86	-0,49	-1,39	0,38	2,09	-0,42	0,06	0,00

Conform cerintelor de transparenta privind publicarea ratelor de rentabilitate, incepand cu 30.06.2010 A.S.F. 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 nr. 7/2010 privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii administrate privat).

Rezultatele activitatii investitionale s-au materializat pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI prin obtinerea unei rate de rentabilitate anualizata de 3,9348% la sfarsitul lunii decembrie 2017, fiind superioara ratei minime de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (-1,0314%), insa inferioara ratei medii ponderate de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (3,9543%).



- **Riscurile generate de factori interni sau de factori externi care au avut un impact negativ asupra activitatii administratorului si/sau a fondului de pensii administrat privat, precum si modul în care au fost gestionate**

Managementul riscurilor de natura financiara:

La nivelul Fondului de Pensii Administrat Privat Aripri au fost identificate si gestionate urmatoarele categorii principale de riscuri investitionale:

- Riscul de piata al portofoliului
 - Riscul de pret
 - Riscul de dobanda
 - Riscul de curs valutar
- Riscul de lichiditate
- Riscul de credit
- Riscul de concentrare

Evaluarea **riscului de piata** se face prin evaluarea alocarii activelor in portofoliu reflectata de valorile indicatorilor de risc definiti in cadrul Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private cu modificarile si completarile ulterioare. Astfel, administrarea riscului de piata al portofoliului s-a materializat in mod prudent prin mentinerea unei ponderi scazute in total portofoliu al actiunilor, restul portofoliului fiind constituit preponderent din titluri de stat si depozite bancare cat si prin mentinerea incadrarii in limitele valorilor indicatorilor de risc mentionati anterior.

Riscul de pret – reprezinta riscul generat de fluctuatiile de pe piata bursiera si are ca efect scaderea pretului actiunilor din portofoliu.

In ceea ce priveste riscul de pret, Generali SAFPP S.A. utilizeaza pentru evaluare doi indicatori: **Value-at-Risk (VaR)**, ce calculeaza pierderea maxima asteptata a portofoliului de actiuni, intr-un interval de timp dat, in conditii normale de piata, la un anumit interval de incredere si o extensie a acestuia **Conditional VaR (CvaR)** ce masoara probabilitatea ca o pierdere sa depaseasca VaR.

Intervalul de timp utilizat este 1 zi (pierderea fiind calculata pentru o perioada de detinere a portofoliului de actiuni de 1 zi) si nivelul de incredere fiind de 99% (probabilitatea ca pierderea zilnica sa nu depaseasca VaR este de 99%).

In vederea diminuarii acestui risc, plasamentele in instrumente financiare au fost efectuate in concordanta cu politica de investitii si cu gradul de risc al fondului, cat si in conformitate cu prevederile legale in vigoare, in interesul exclusiv al participantilor si beneficiarilor.

Riscul de dobanda – reprezinta riscul aferent scaderii pretului instrumentelor cu venit fix din portofoliu datorita cresterii dobanzilor de piata.

In ceea ce priveste riscul de dobanda, Generali SAFPP S.A. utilizeaza doi indicatori pentru evaluarea acestuia: **Durata si Convexitatea**. Indicatorii utilizati:

- **durata** (modified duration) – este o unitate de masura a expunerii la riscul de rata a dobanzii, luand in calcul platile cupoanelor si plata principalului la scadenta, precum si randamentul pana la scadenta, calculat in functie de pretul obligatiunii;
- **convexitatea** (convexity) – masoara curbura variatiei pretului ca urmare a ratei dobanzii. Odata cu modificarea ratei dobanzii, pretul nu se modifica liniar, ci descrie o functie convexa a ratei dobanzii.

Durata este derivata de ordinul 1 a functiei pretului obligatiunii in raport cu rata dobanzii, iar convexitatea este derivata de ordin 2. In decursul anului 2017, a avut loc o scadere a acestor indicatori pana la valoarea de 2,53 in cazul duratei si 0,11 in cazul convexitatii pentru portofoliul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI. In vederea gestionarii riscului de dobanda, administratorul are in vedere investirea activelor in instrumente cu maturitati diferite.

Riscul valutar – reprezinta riscul generat de fluctuatiile de pe piata valutara si are ca efect scaderea valorii in echivalent lei a activelor denumite in monede straine

Riscul valutar este limitat prin gestionarea ponderii pe care o au activele in alte valute in totalul portofoliului, iar in scopul limitarii acestui risc sunt folosite instrumente financiare derivate de tip Forward. Pentru evaluarea riscului valutar, Generali SAFPP utilizeaza ca indicator pozitia valutara deschisa, care reprezinta diferenta intre pozitia valutara totala si valoarea contractelor forward valutar incheiate pentru acoperirea riscului valutar. Generali SAFPP nu a stabilit o limita pentru acest indicator deoarece o evolutie adversa a pretului actiunilor ar putea genera initierea unor tranzactii in defavoarea participantilor pentru respectarea prevederilor Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare.

Riscul de lichiditate - reprezinta riscul ca administratorul fondurilor de pensii private sa nu poata transforma într-o perioada adecvata de timp activele acestora în disponibilitati banesti în vederea stingerii obligatiilor

In ceea ce priveste riscul de lichiditate, Generali SAFPP S.A. a optat pentru evaluarea portofoliilor de actiuni deoarece doar pentru acestea exista informatii ce ar permite evaluarea acestuia. Generali SAFPP S.A. utilizeaza ca indicator numarul de zile necesare lichidarii portofoliului fara pierderi semnificative tinand cont de doua ipoteze: 20 % participare in piata si un istoric al volumelor tranzactionate in piata de 30 zile.

Valorile indicatorului pentru celor doua portofolii de actiuni (intern/extern) confirma gradele de lichiditate anticipate ale pietelor (1 zi pentru pietele externe si 180 zile pentru pietele interne) pentru Fondul de pensii Administrat Privat ARIPI. Riscul de lichiditate are o componenta de risc scazut (pietele externe) si o componenta cu risc ridicat (piata interna), aceasta din urma datorandu-se volumelor scazute de tranzactionare pe piata interna. Administrarea riscului de lichiditate a tinut cont ca necesitatea unor lichidari de pozitii este preconizata intr-un orizont de timp indepartat pentru a furniza eventuale lichiditati necesare platii pensiilor.

Riscul de credit reprezinta riscul de pierdere care rezulta din fluctuatii ale bonitatii emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor si oricaror debitori fata de care sunt expuse fondurile de pensii private. In ceea ce priveste riscul de credit, Generali SAFPP S.A. utilizeaza o metoda de evaluare calitativa. Astfel, companiile si municipalitatile emitente de instrumente de datorie cu venit fix sunt in categoria investment grade, rating-urile fiind monitorizate zilnic pentru ca orice modificare sa fie adusa la cunostinta conducerii in cel mai scurt timp.

Riscul de concentrare reprezinta riscul ca portofoliul de investitii al fondurilor de pensii private sa fie expus excesiv fata de un anumit activ, emitent, grup de emitenti, sector economic, regiune geografica, intermediar, contrapartida, grupuri de contrapartide aflate în legatura, dupa caz.

In ceea ce priveste riscul de concentrare, Generali SAFPP S.A. utilizeaza o metoda de evaluare calitativa. Astfel, administrarea riscului de concentrare a tinut cont de diversificarea geografica (3 pietele reglementate de actiuni), diversificarea sectoriala (industrială) cat si mentinerea unor ponderi redusa a expunerilor individuale in total expunere.

Din punct de vedere cantitativ, limitele de concentrare sunt monitorizate zilnic pentru ca portofoliul de active sa respecte prevederile Normei ASF nr.11/2011, art. 13, prin care expunerea fata de un singur emitent nu poate

de pasi 5% din activele fondului de pensii, iar expunerea fata de un grup de emitenti si persoanele afiliate acestora nu poate depasi 10%. Aceste limite sunt monitorizate de catre Serviciul de Administrare a Riscurilor, orice abatere fiind transmisa Consiliului Director in cel mai scurt timp.

Gestionarea factorilor de risc de natura financiara prezentati mai sus este efectuata in cadrul Generali SAFPP prin aplicarea politicilor si procedurilor de investitii si de administrare a riscului.

Managementul riscurilor tehnice si de alta natura:

Riscul operational este riscul de pierdere aferent unor procese interne inadecvate, personalului, sistemelor, sau unor evenimente externe. In cadrul procesului de administrare a riscului operational sunt utilizate urmatoarele instrumente:

- **Colectarea de date cu privire la pierderi** - reprezinta evaluarea riscurilor operationale intamplate in trecut si are o natura prospectiva, de semnalare a posibilelor vulnerabilitati.
- **Autoevaluarea cu privire la evenimentele de risc operational.** Acest instrument se bazeaza pe colectarea de estimari subiective si de perspectiva in ceea ce priveste analiza evenimentelor operationale prin frecventa lor de aparitie si impactul economic.
- **Indicatori cheie de risc** – reprezinta colectarea informatiilor din cadrul companiei cu privire la riscurile operationale generate de sistemele informatice.

Exemplu de risc operational:

- **Riscul de contributie eronata** este riscul ca pentru un participant al fondului, Casa Nationala de Pensii Publice sa vireze de la angajator o contributie negativa ca, corectie a unei contributii pozitive precedente. Acest risc depinde numai de factori externi necontrolabili de catre Administrator si nu poate fi redus prin metodele de care acesta dispune conform legii.

Pe parcursul anului 2017 nu au fost inregistrate incidente de risc operational generatoare de pierderi financiare pentru participantii Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Riscul de conformitate – reprezinta riscul ca societatea sa suporte sanctiuni prevazute de cadrul de reglementare sau sa inregistreze pierderi financiare semnificative, ca urmare a neconformarii acesteia cu prevederi ale cadrului de reglementare.

Riscul reputational - reprezinta riscul de pierdere determinat de perceptia nefavorabila asupra imaginii administratorului si/sau a fondurilor de pensii private de catre participanti, potentiali participanti, contrapartide, actionari, investitori, Autoritati de supraveghere si altele similare.

Riscul actuarial - reprezinta riscul care decurge din folosirea unor metode actuariale de evaluare si/sau ipoteze inadecvate in calculul provizionului tehnic.

Riscurile biometrice sunt riscurile legate de deces, invaliditate si longevitate si sunt acoperite prin constituirea provizionului tehnic. La sfarsitul anului 2017, Administratorul a constituit provizioane tehnice in valoare totala de 9.188.238,43 lei, in 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.

Riscurile tehnice sunt gestionate prin aplicarea politicilor si procedurilor specifice care definesc procesele de identificare evaluare, monitorizare si raportare a riscurilor.

- **Portofoliului de investitii ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie la 31.12.2017:**

lei

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	378.140.327,18
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	378.140.327,18
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	3.013.814.127,57
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	1.821.714.040,49
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	57.148.584,66

c) Obligatiuni corporative tranzactionate	185.060.368,78
d) Actiuni	898.748.946,98
e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	51.142.186,66
3 OPCVM	12.236.605,19
4 Instrumente de acoperire a riscului, din care:	-1.607.196,75
a) Futures	0,00
b) Options	0,00
c) Swaps	0,00
d) Forward	-1.607.196,75
5 Private equity	0,00
6 Alte instrumente financiare *	166.243,98
TOTAL	3.402.750.107,17

* Nota : pozitia 6. Alte instrumente financiare - contine sume in curs de decontare.

• **Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru din anul pentru care se întocmeste raportul**

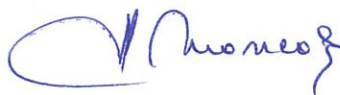
Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru al anului 2017 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt:

Martie 2017	Iunie 2017	Septembrie 2017	Decembrie 2017
3,3156%	4,5345%	5,1659%	3,9348%

Presedinte Directorat
Ioan VREME



Membru Directorat
Anne-Marie MANCAS



Membru Directorat
Dragos Mihai NEAMTU

