



GENERALI
Pensii



COMISIA DE SUPRAVEGHERE
A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE
Registratură Generală

Nr. 3550

Ziua 28 Luna 05 Anul 2012

Raportul administratorului SC Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. adresat participantilor privind activitatea Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2011

Prezentul Raport a fost întocmit cu respectarea prevederilor Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată și cu modificările ulterioare și ale Normei nr. 10/2010, modificată și completată prin Norma nr. 4/2011 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor administrate privat emisă de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP).

• Componenta Consiliului de Supraveghere și Directoratului

S.C. Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numit în continuare "Administrator" sau „Societatea”) are sediul în București, str. Polizu nr. 58 – 60, etaj 2 – zona sud, sector 1, cod poștal 011062, număr de ordine la Registrul Comerțului București J40/13188/2007, Cod Unic de Înregistrare: 22080825, Capital social 89.000.000 lei, autorizat prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere în registrul CSSPP: 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.generali.ro>; adresa de e-mail: pensii@generali.ro.

Administratorul este o societate pe acțiuni administrată în sistem dualist. Organele de conducere ale acestuia sunt: Consiliul de Supraveghere și Directoratul. În conformitate cu Actul Constitutiv al Societății, Consiliul de Supraveghere este format dintr-un număr impar de membri, respectiv trei, cinci sau șapte membri, desemnați de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Directoratul este format din trei membri desemnați de Consiliul de Supraveghere.

Consiliul de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A. este alcătuit din trei persoane, numite de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor și autorizate individual de către CSSPP:

- 1) Marie Kovarova - Președinte
- 2) Luisa Coloni - Membru
- 3) Gianluca Colocci – Membru

Directoratul Generali S.A.F.P.P. S.A. este alcătuit din trei persoane numite de către Consiliul de Supraveghere și autorizate individual de către CSSPP

- 1) Ioan Vreme - Președinte
- 2) Anne-Marie Mancas – Membru
- 3) Dragos Mihai Neamtu – Membru

• Numele acționarilor care dețin mai mult de 5% din totalul acțiunilor și procentul

Capitalul social subscris și vărsat al Generali SAFPP S.A. este de 89.000.000 lei.

La data de 31.12.2011 acționarii Generali SAFPPSA erau:

- Ceska Pojistovna - 88.991.100 lei – 99,99 %
- Generali Asigurari SA – 8.900 lei – 0,01 %

• Denumirea și sediul depozitarului

Societatea are în administrare **Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI** având cod de înscriere în registrul CSSPP FP2- 49 și decizia de autorizare nr. 96/21.08.2007.

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este BRD – Groupe Societe Generale SA, instituție de credit din România, autorizată de Banca Națională a României conform autorizației numărul A000001 din data de 01.07.1994, număr de înregistrare în Registrul Bancar RB – PJR – 40- 007/18.02.1999 având sediul social în Bulevardul Ion Mihalache, numărul 1-7, sector 1, București, Telefon 021/301 68 41, Fax: 021/301 68 43, adresa de web: www.brd.ro, adresa de e-mail: titluri@brd.ro, avizată de Comisie cu avizul Numărul 21 din data de 12.06.2007 și fiind înregistrată în registrul depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

Auditorul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES SRL, înscris în Registrul CSSPP sub numărul AUD-RO-11922130.

• Informații cu privire la evoluția Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2011

Modificările aduse prospectului schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2011

S.C. Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.– societate administrată în sistem dualist

Autorizată prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, sediul social: București Sector 1 Str. Polizu Nr. 58-60, Etaj 2, Zona Sud, Cod poștal 011062, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <http://pensii.generali.ro>, E-mail: pensii@generali.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

In cursul anului 2011, au fost obtinute de la Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, urmatoarele avize de modificare a prospectului schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, dupa cum urmeaza:

PROSPECTUL SCHEMEI DE PENSII PRIVATE ARIPI		
NR. SI DATA AVIZ CSSPP	SUBIECTUL PRINCIPAL AL MODIFICARII	ARTICOLUL MODIFICAT
Aviz CSSPP nr. 80/26.10.2011	Modificarea prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, consta in adoptarea noilor reglementari ce guverneaza piata pensiilor private, respectiv: aparitia Normei nr. 14/2010, pentru modificarea si completarea Normei nr. 7/2007 privind prospectul schemei de pensii private.	Prospectul schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, se modifica in totalitate si va avea urmatoarele componente: 1) Prospectul simplificat al schemei de pensii administrat privat ARIPI. 2) Prospectul detaliat al schemei de pensii administrat privat ARIPI.
Aviz CSSPP nr. 97/22.11.2011	Modificarea Prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, consta in numirea de catre Directorat prin Decizia nr. 201110241 a societatii PriceWaterhouseCoopers Audit S.R.L. in calitate de auditor al Fondului de pensii administrat privat ARIPI pentru exercitiul financiar al anului 2012.	Se modifica din prospectul detaliat al schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI: 1. Sectiunea "Informatii auditor" din cadrul Prospectului detaliat si va avea urmatorul cuprins: "Informatii despre auditor Denumirea auditorului: S.C. PriceWaterhouseCoopers Audit S.R.L., (denumita in continuare Auditor Extern), avand codul unic de inregistrare: RO4282940, auditorul Extern a fost autorizat prin Decizia Comisieinr. 37/27.06.2007 si are codul de inscriere in Registrul Comisiei AUD-RO-4295287, web-site: www.pwc.com.ro ." 2. Prospectul simplificat al schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI se modifica in concordanta cu modificarile mai sus mentionate ale Prospectului detaliat.

Este de mentionat faptul ca, modificarile audse Prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost efectuate numai ca urmare a modificarilor legislative.

In data de 17.03.2011, Directoratul S.C. Generali Societate de Administrare a Fodurilor de Pensii Private S.A. (Generali SAFPP S.A.) a hotarat prin Decizia nr. 201103171 modificarea Declaratiei privind politica de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat Arip, tinand cont de urmatoarele aspecte:

- Implinirea termenului de 3 ani de la data autorizarii de catre CSSPP a Declaratiei privind politica de investitii, prevazut de art. 24 din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat si a prospectului schemei de pensii administrat privat Arip autorizat de catre CSSPP;
- Adoptarea noilor reglementari ce guverneaza activitatea de investire aprobata prin Norma CSSPP nr. 3/2009 privind investitiile fondurilor de pensii administrate privat si organizarea activitatii de investire, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Stabilirea prin noul cadru legislativ a atributiilor si obligatiilor convenite administratorilor fondurilor de pensii privind: activitatea de investire, investitiile fondului de pensii administrat privat, precum si deciziile de investire, atributiile persoanei responsabile cu activitatea de investire a activelor fondurilor de pensii private si autorizarea acesteia;
- Modificarea cadrului organizatoric al societatii, in sensul modificarilor denumiriistructurilor interne prin Regulamentul de Organizare si Functionare, precum si Organigrama societatii.

Prin Decizia Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 187/26.10.2011, a fost autorizata modificarea Declaratiei privind politica de investitii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Tot in anul 2011, Administratorul a renegociat comisiioanele percepute, in baza contractului de depozitare nr. 582/09.08.2011, de catre BRD Group Societe Generale – in calitate de depozitar al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI. Ca urmare a renegocierii, s-au adus modificari la contractul de depozitare mai sus mentionat. Aceste modificari au fost determinate de decizia Directoratului societatii de a reduce cheltuielile Administratorului cu comisiioanele de tranzactionare si comisiioanele de depozitare.

Ca urmare a reducerii comisiioanelor, societatea noastra a solicitat Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, prin cererea inregistrata sub nr. 2576/31.03.2011, avizarea modificarii Contractului de depozitare pentru Fondul de Pensii Administrat Privat Arip. Prin Decizia Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 39/09.06.2011 a fost avizata modificarea contractului de depozitare nr. 582/09.08.2011 incheiat cu BRD Group Societe Generale – in calitate de depozitar al Fondului Pensii Administrat Privat Arip.

Evolutia numarului participantilor

In cursul anului 2011, numarul participantilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI a crescut de la 495.974 la 533.581, ceea ce prezinta o crestere cu 37.607 de noi participantii, adica cu o crestere de 7,58%.

Cota de piata a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, dupa numarul de participantii, a crescut de la 9,45% la 9,59%.

Pe parcursul anului 2011 s-au inregistrat un numar de 225 transferuri ale participantilor catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor, iar Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit 37 persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri.

Tot pe parcursul anului 2011, din activele fondului au fost achitate urmatoarele valori corespunzatoare de active nete pentru persoane care: au dobandit drept la pensie pentru limita de varsta, drept la pensie de invaliditate si persoane care au beneficiat de plati in calitate de mostenitori, dupa cum urmeaza:

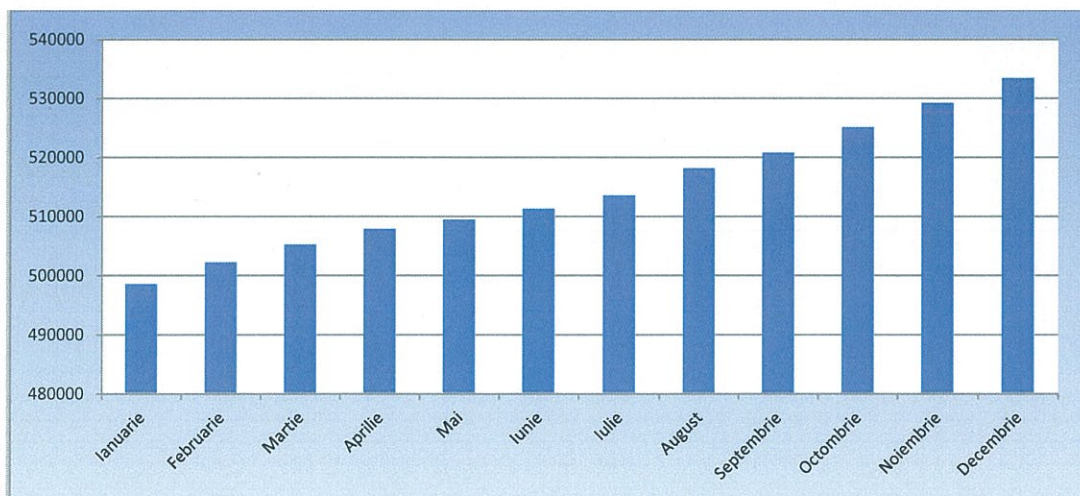
- **23.456,54 RON** unui numar de **12 persoane** care au dobandit dreptul la pensie pentru limita de varsta; pentru acesti participantii suma valorilor garantate a fost de **18.586,05 RON**;
- **8.468,13 RON** unui numar de **9 persoane** care au dobandit dreptul la pensie de invaliditate; pentru acesti participantii suma valorilor garantate a fost de **6.835,59 RON**;
- **26.537,84 RON** unui numar de **37 persoane** au beneficiat de plati in calitate de mostenitori ai unui numar de 26 de participantii decedati; pentru participantii decedati, suma valorilor garantate a fost de **20.388,87 RON**.

Se constata faptul ca in cursul anului 2011, 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.

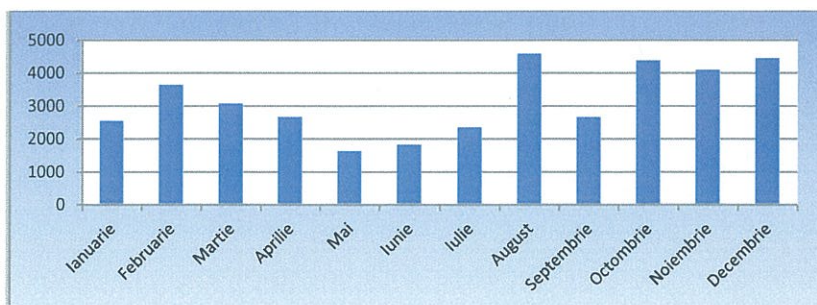
Este de mentionat faptul ca, numarul solicitarilor de plata a activului net ca urmare a decesului participantilor este redus, cel mai probabil din cauza lipsei de informare asupra posibilitatilor si dreptului legal de a mosteni sumele acumulate in contul individual. Administratorul continua sa administreze 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 38% 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 2011



Evolutia numarului de aderari la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2011



Cota de piata participantii si cota de piata active totale

Fata de piata pensiilor administrate privat, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat in cursul anului 2011 o crestere a cotei de piata privind numarul de participantii, totalul celor peste 533.000 participantii la 31.12.2011 reprezentand 9,59% din cei aproximativ 5,5 milioane de participantii la sistem fata de cota de piata de 9,45% inregistrata avuta in anul 2010.

In ceea ce priveste cota de piata a activelor detinute din piata pensiilor administrate privat, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat in cursul anului 2011 o crestere a cotei de piata a activelor detinute, activele totale in suma de 520.813.592,57 lei la 31.12.2011 reprezentand 8,11% din activele totale ale fondurilor de pensii in valoare de 6.420.680.881,99 lei fata de cota de 8,04% inregistrata in anul 2010.

Situatia viramentelor contributiilor si a conturilor goale

La nivelul intregii pietei a fondurilor de pensii administrate privat s-a inregistrat in anul 2011 un numar crescut de participantii pentru care nu se platesc sistematic (lunar) contributiile fata de anii anteriori. Cauzele acestei situatii rezida in cresterea 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 contributiile pe baza prevederilor legale si ale veniturilor salariale proprii.

In portofoliul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contributiile de la primul virament (luna mai 2008) pana la finele anului 2011 este de 5,21%. In cursul anului 2011 au existat luni in care pentru mai mult de o treime din participantii nu s-au inregistrat plati de contributiile.

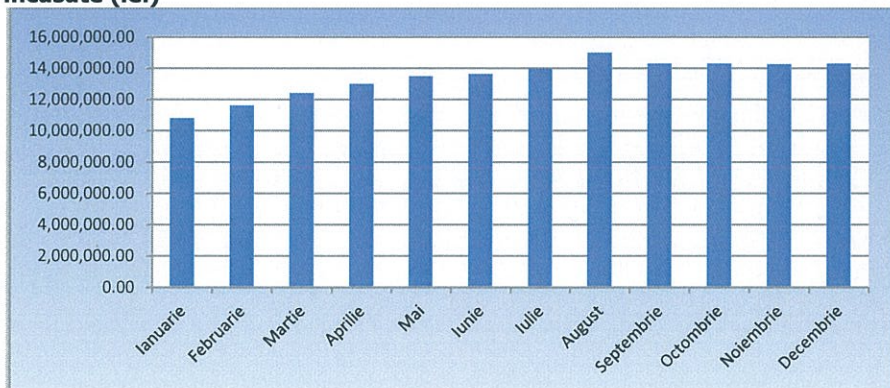
Evolutia contributiilor

Contributiile platite de participantii 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 2,5% la 3% incepand cu luna martie a anului 2011 pentru veniturile salariale aferente lunii de referinta ianuarie 2011.

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. In luna martie cresterea contributiilor brute lunar colectate a fost de 0.8 milioane de lei, iar volumul mediu al contributiilor lunare s-a mentinut la un nivel superior valorii de 13,4 milioane lei.

Totalul contributiilor brute incasate in numele participantilor s-a ridicat la 160,84 milioane lei in anul 2011.

Contributii brute incasate (lei)



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

Situatiile financiare intocmite la data de 31.12.2011 sunt intocmite conform:

- Legii nr.82/1991 privind Legea contabilitatii (actualizata)
- Normei CSSPP nr. 14/2007, modificata si completata cu Norma nr. 1/2009, privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de CSSPP
- Normei CSSPP nr. 3/2011 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private pentru exercițiul financiar 2011

Situatiile financiare intocmite pentru exercitiul financiar 2011 sunt proprii Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI administrat de SC Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA, sunt exprimate in lei si sintetizeaza informatiile din balanta sintetica si analitica intocmita la data de 31.12.2011.

Resursele financiare ale fondului au fost constituite din contributiile nete ale participantilor, contributiile 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 catre Comisie (CSSPP).

Valoarea activelor nete si valoarea unitatii de fond au fost calculate in fiecare zi lucratoare, au fost comunicate CSSPP dupa certificarea acestora de catre depozitar.

In anul 2011, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a realizat un **profit de 15.662.428 lei**, cu 17.619.701 lei mai mic decat cel realizat in anul 2010. Rezultatul reportat aferent activitatii Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI a fost diminuat cu 55.233 lei. Suma reprezinta profitul cuvenit (in urma investitiei contributiilor) participantilor iesiti din fondul de pensii in cursul anului 2011 (transferati, pensionati, decedati) regasita in contravaloarea activului personal net platit acestora.

Total venituri: 164.313.890 lei, din care:

- Venituri din creante imobilizate: 20.459.198 lei, o pondere de 12,44% in total venituri
- Venituri din investitii financiare cedate: 119.441.111 lei, o pondere 72,69%.
- Venituri din diferente de curs valutar: 16.895.860 lei, cu o pondere de 10,28%.
- Venituri din dobanzi: 7.456.303 lei, o pondere de 4,54%.
- Alte venituri financiare din activitatea curenta: 45.747 lei, o pondere de 0,03%.

Total cheltuieli: 148.651.462 lei, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate: 126.811.595 lei, o pondere de 85,31% in totalul cheltuielilor
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 2.626.356 lei, o pondere de 1,77% in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 2.581.756 lei
 - Taxa audit: 44.600 lei
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 16.148.821 lei cu o pondere de 10,86% din totalul cheltuielilor.
- Alte cheltuieli financiare din activitatea curenta: 3.064.691 lei, o pondere de 2,06%.

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2011 sunt urmatoarele:

- a) **comisionul de administrare** in valoare de **2.581.756 lei**, care se constituie prin deducerea unui procent de 0,6% pe an aplicat la media activului net total al Fondului;
- b) **taxa de auditare a Fondului pentru anul 2011**, în cuantum anual de 44.600 lei (inclusiv TVA).

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2011 sunt urmatoarele:

- a) **comision de administrare in valoare de 4.011.725 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;
- b) **penalitati de transfer in valoare de 741 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 schimburi de mesaje prin folosirea metodelor de comunicare moderna (email).

In conformitate cu legile si normele CSSPP, Generali SAFPP S.A. informeaza periodic participantii Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI asupra elementelor definitorii 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 CSSPP si sunt facute publice pe pagina proprie de internet <http://pensii.generali.ro>

Administratorul Generali SAFPP 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.

Aceasta mecanism de informare individuala (prin portalul <http://pensiamea.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 SAFPP S.A. a pus la dispozitia participantilor o cale de acces internet prin care se pot cere documentele necesare in vederea transferului. Administratorul expediaza – fara costuri pentru participant - documentele necesare in urma inscrierii solicitarii prin intermediul portalului propriu.

In anul 2011 Generali SAFPP 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 2011, la societate s-a inregistrat de la participanti un numar mare de solicitari de corectare a datelor de contact individuale si de actualizare a numelui in urma modificarii actelor de stare civila. Societatea a inregistrat toate aceste cereri si a procedat in conformitate cu normele CSSPP, la actualizarea datelor atat din registru propriu cat si din registru national al participantilor.

Pe parcursul anului 2011 societatea a primit un numar de peste 120 sesizari de la participanti. Acestea au avut ca obiect:

- Sesizarea Administratorului cu privire la schimbarrea datelor de contact ale participantilor, asupra modificarilor numelui participantilor si a documentelor de identificare, pe baza schimbarii actelor de stare civila sau de evidenta populatiei (21 sesizari). Acestea au fost solutionate prin efectuarea modificarilor datelor personale intervenite, conform procedurilor descrise de normele CSSPP.
- In 81 din sesizarile inregistrate la sediul Administratorului, participantii au reclamat nesemnarea actului individual de aderare. Ca urmare, Administratorul a dispus declansarea investigatiilor interne cu privire la desfasurarea activitatii de marketing a agentilor cu care are incheiate contracte de mandat. Dupa finalizarea investigatiilor, s-au dispus masuri de sanctionare a agentilor cu ar fi: suspendarea contractului de mandat incheiat cu agentul de marketing, necomisionarea activitatii pentru actele de aderare reclamate, rezilierea contractului de mandat incheiat cu agentul de marketing, alte masuri administrative dispuse de Administrator in functie de gravitatea faptei savarsite. O parte dintre participanti si-au recunoscut ulterior sesizarii, propria semnatura aplicata pe actul individual de aderare.
- Restul de 18 solicitari ale participantilor au fost cereri de informare asupra activului net personal la zi, carora li s-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 si/sau apartinand Spatiului Economic European, precum si pietele financiare din alte state terte Uniunii Europene.

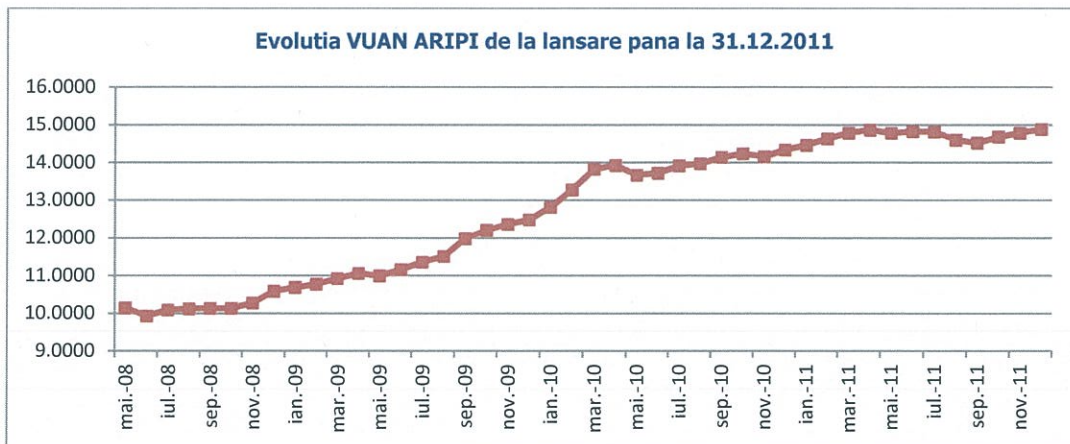
Strategia investitionala a fondului si principiile investitionale implementate de administratorul Generali SAFPP S.A. au urmarit o abordare proactiva a riscurilor, prin identificarea, prevenirea si limitarea acestora inainte ca evenimentele generatoare sa aiba loc, precum si prin predefinirea unor solutii 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 2011, Administratorul Generali SAFPP S.A. a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectul autorizat de catre CSSPP, si a avut ca obiectiv maximizarea veniturilor rezultate din investitii, prin investirea prudentiala a activelor fondului de pensii 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, modificata si completata, privind fondurile de pensii administrate privat, Norma CSSPP nr. 3/2009 privind investitiile fondurilor de pensii administrate privat și organizarea activității de investire 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 31.12.2011 se administrau pentru Fondul de Pensii Administrat privat ARIPI active totale de 520.813.592,57 lei si active nete de 520.509.227,83 lei, un numar de 533,581 participanti care detineau 34.983.298,882337 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 14.878792 lei.

Intr-un mediu advers de piata, intr-un an in care s-au inregistrat scaderi de indici bursieri de peste 15.61% si de 16.95% (indicii BET si BET_FI) Fondul de Pensii Administrat privat ARIPI a reusit prin strategia sa investitionala prudenta sa obtina rezultate pozitive, valoarea unitatilor de fond marcand o evolutie ascendenta, plecand de la valoarea de 14,332213 lei la 31.12.2010 si ajungand la valoarea de **14,878792 lei la 31.12.2011**.



Astfel, la 31 decembrie 2011, **structura portofoliului de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI** a avut urmatoarea structura:

- Titluri de stat: 60,61% din total active, in scadere fata de decembrie 2010 (62,97%) cu 2,36%;
- Obligatiuni ale organismelor straine guvernamentale: 1,17% din total active, in scadere fata de decembrie 2010 (1,80%) cu 0,63%;
- Obligatiuni municipale: 1,12% din total active, in scadere fata de decembrie 2010 (1,75%) cu 0,63%;
- Obligatiuni corporative: 9,95% din total active, in scadere fata de decembrie 2010 (13,60%) cu 3,66%;
- Depozite bancare si conturi curente: 15,30% din total active, in crestere fata de decembrie 2010 (5,03%) cu 10,27%;
- Actiuni: 11,72% din total active, in scadere fata de decembrie 2010 (14,60%) cu 2,93%;
- Instrumente de acoperire a riscului au reprezentat 0,05% din total activ;
- Sume in curs de decontare au reprezentat 0,09% din total activ.

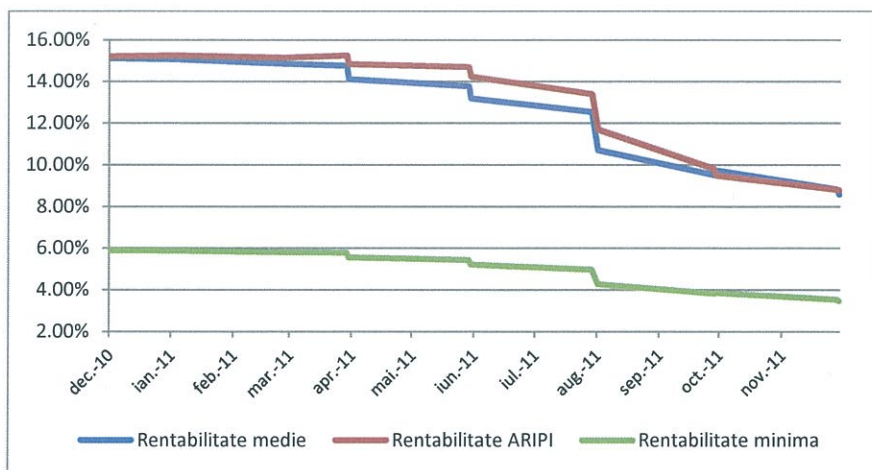
Data	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligatiuni Municipale	Obligatiuni corporative	Obligațiuni ale organismelor straine guvernamentale	Actiuni	Instrumente de acoperire a riscului	Sume in curs de decontare
31.12.2010	5,03%	62,97%	1,75%	13,60%	1,80%	14,6%	0,01%	0,19%
31.12.2011	15,30%	60,61%	1,12%	9,95%	1,17%	11,72%	0,05%	0,09%
Variatie 2011	10,27%	-2,36%	-0,63%	-3,66%	-0,63%	2,93%	0,03%	-0,10%

Datorita profilului de risc ridicat al Fondului, totalul detinerilor instrumentelor cu grad de risc scazut, trebuia sa se situeze in intervalul: 50%-65%. Astfel ca la 31 decembrie 2011 instrumentele cu grad de risc scazut reprezentate de titluri de stat si obligatiuni ale organismelor straine guvernamentale aveau o pondere de 61,78% din activul total al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Conform cerintelor de transparenta privind publicarea ratelor de rentabilitate, incepand cu 30 iunie 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 2011, pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI obtinerea unei **rate de rentabilitate anualizate de 8,7713%** la sfarsitul lunii decembrie 2011, peste rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (8,5636%).

Rata anuala de rentabilitate a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, la data de 31.12.2011, era cu **5,3187% peste rata minima de rentabilitate** a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (3,4526%).



- 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 (riscul de piata, riscul de rata a dobanzii, riscul valutar, riscul de pozitie, riscul de marfa, etc.), la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitentilor instrumentelor financiare in care se investeste (riscul de credit, riscul de downgrade, riscul de decontare, riscul de lichiditate, riscul 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 2011, investitiile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost supuse la riscuri legate de piata de capital, riscuri specifice unui emitent, riscuri legate de ratele dobanzii, riscuri legate de ratele de schimb valutar si la riscul de credit.

In functie de fiecare risc identificat, Administratorul a adoptat masuri de gestionare a acestora, dupa cum urmeaza:

a) **Riscul de piata** este un risc general, care afecteaza orice tip de investitie. Evolutia preturilor valorilor mobiliare este determinata in general de trendurile pietelor financiare si de situatia economica a emitentilor, care sunt ei insisi afectati de situatia generala a economiei globale si de conditiile economice si politice existente in tarile in care opereaza.

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

b) **Riscul specific** este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. In paralel cu trendurile generale de pe pietele financiare, evenimente care afecteaza specific un emitent pot afecta valoarea investitiilor. Administratorul a folosit diversificarea portofoliului pentru a reduce riscul specific, insa, in general, acesta nu poate fi indepartat in totalitate nici cu o selectie foarte prudentiala a investitiilor.

c) **Riscul de rata a dobanzii** este riscul de scadere a valorii de piata a titlurilor si obligatiunilor cu venit fix din cauza cresterii ratelor de dobanda. Administratorul a gestionat acest risc prin investirea activelor in instrumente cu maturitati diferite.

d) **Riscul de credit** reprezinta riscul ca pentru un titlu sau obligatiune sa nu se plateasca dobanda sau principalul la termen, conform conditiilor contractuale. Riscul de credit depinde de calitatea activelor detinute. Reflectand un risc de credit mai mare, activele de calitate mai scazuta ofera randamente superioare activelor cu o calitate mai ridicata. Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in obligatiuni ale emitentilor din Uniunea Europeana si Spatiul Economic European ce au primit din partea agentilor internationale rating-ul „investment grade”, de la aceasta conditie fiind exceptate titlurile de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania, conform prevederilor Normei CSSPP nr.3/2009. Mai mult, expunerile pe instrumente cu venit fix au fost realizate in functie de un sistem propriu de limite stabilite pe baza rating-ului emitentilor: limita de expunere emitent in activul total si limita totala de expunere emitenti cu acelasi rating in total activ. De asemenea, in vederea gestionarii riscului de credit, plasamentele in depozite bancare au fost efectuate avandu-se in vedere limite pentru fiecare institutie de credit in parte.

e) **Riscul de schimb valutar:** valoarea în lei a investitiilor poate fi afectata de ratele de schimb valutar pentru activele detinute în alte monede. Chiar daca valoarea activelor respective creste in moneda de baza, valoarea acestora exprimata in lei poate sa scada daca moneda respectiva se depreciaza in raport cu leul. Acest risc a fost gestionat prin efectuarea de tranzactii hedging cu instrumente financiare derivate.

Riscurile tehnice ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt urmatoarele:

a) **Riscurile biometrice:** riscurile legate de deces, invaliditate si longevitate. Administratorul a constituit provizioane tehnice in valoare de 31.003,54 lei, in conformitate cu prevederile Normei CSSPP nr. 1/2008 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 contributie negativa:** este riscul ca pentru un participant al fondului, CNPP 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.

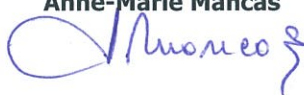
- **Portofoliului de investitii ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie la 31.12.2011**

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)	Valoarea actualizata (in %)
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	80.159.375,96	15,39%
	a) Conturi curente	473.957,54	0,09%
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	79.685.418,42	15,30%
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00	0,00%
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	440.412.190,49	84,56%
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	315.667.302,42	60,61%
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	5.822.615,93	1,12%
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	51.802.313,86	9,95%
	d) Actiuni	61.019.806,67	11,72%
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	6.100.151,61	1,17%
	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:	242.026,12	0,05%
	a) Futures	0,00	0,00%
	b) Options	0,00	0,00%
	c) Swaps	0,00	0,00%
	d) Forward	242.026,12	0,05%
5	Private equity	0,00	0,00%
6	Sume in curs de decontare	0,00	0,00%
TOTAL		520.813.592,57	100,00%

Director General,
Ioan Vreme



Director Financiar si Investitii,
Anne-Marie Mancas



Director Operatiuni si IT,
Dragos Mihai Neamtu