



**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 2012**

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

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

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.general.ro>; adresa de e-mail: pensii@general.ro.

Începând cu data de 13 mai 2013, sediul social al Generali S.A.F.P.P. S.A. este în București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, , Cod poștal 011857.

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 numiți 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 S.A.F.P.P. S.A. este de 89.000.000 lei.

La data de 31.12.2012 acționarii 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 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.

• **Denumirea și sediul depozitarului**

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este **BRD – Groupe Societe Generale SA**, institutie 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:

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 Piața Charles de Gaulle, Nr. 15, Etaj 6, Cod poștal 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

Auditorul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este SC PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT SRL, inregistrat in Registrul CSSPP 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 2012**

Modificarile aduse prospectului schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2012

In cursul anului 2012, 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:

NR. SI DATA AVIZ CSSPP	SUBIECTUL PRINCIPAL AL MODIFICARII	ARTICOLUL MODIFICAT
Aviz CSSPP nr. 46/11.07.2012	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.	Prospectul schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, se modifica pentru respectarea noilor reglementari legislative.

Este de mentionat faptul ca, modificarile prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, au fost efectuate numai ca urmare a schimbarilor legislative ale CSSPP.

In data de 11.04.2012, Directoratul Generali S.A.F.P.P. S.A. a hotarat prin Decizia nr. 219 modificarea Declaratiei privind politica de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, tinand cont de urmatoarele aspecte:

- Adoptarea noilor reglementari ce guverneaza activitatea de investire aprobata prin Norma CSSPP nr. 11/2011 privind investitirea si evaluarea activelor Fondurilor de pensii private;
- 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.

Prin Decizia CSSPP nr. 88/11.07.2012, a fost autorizata modificarea Declaratiei privind politica de investitii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI.

- **Evolutia numarului participantilor**

La 31.12.2012, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in Registrul Participantilor se inregistrau un numar de **538.746** participantii, ceea ce reprezinta o cota de piata de **9,63%**. Astfel, pe parcursul anului, **30.051** de participantii au aderat sau au fost repartizati aleatoriu la F.P.A.P. ARIPI iar din Registrul Participantilor, numarul persoanelor transferate sau radiate a fost de **24.886**.

In cursul anului 2012 s-au inregistrat un numar de **265** 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:

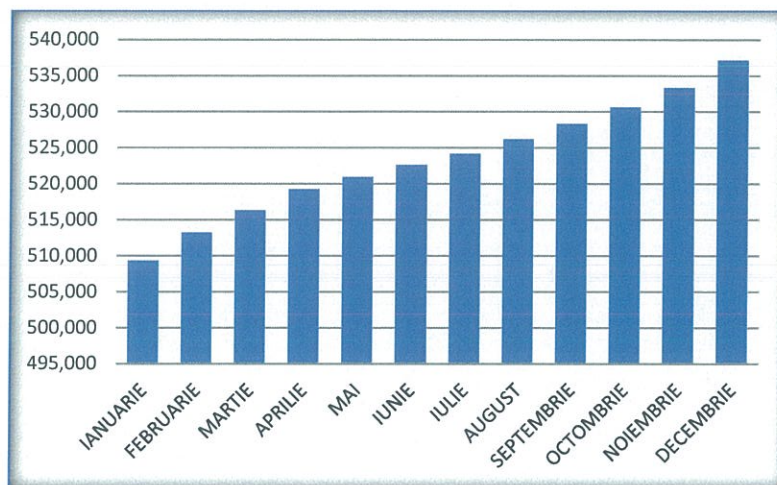
- **145.799,90 RON** unui numar de **37 de persoane** care au dobandit dreptul la pensie la limita de varsta; pentru acesti participantii suma valorilor garantate a fost de **114.551,13 RON**
- **4.020,38 RON** unui numar de **2 persoane** care au dobandit dreptul la pensie de invaliditate; pentru acesti participantii suma valorilor garantate a fost de **3.092,06 RON**
- **61.844,54 RON** unui numar de **68 de persoane** au beneficiat de plati in calitate de mostenitori ai unor 31 participantii decedati; pentru participantii decedati, suma valorilor garantate a fost de **41.341,10 RON**

Se constata faptul ca in cursul anului 2012, 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.

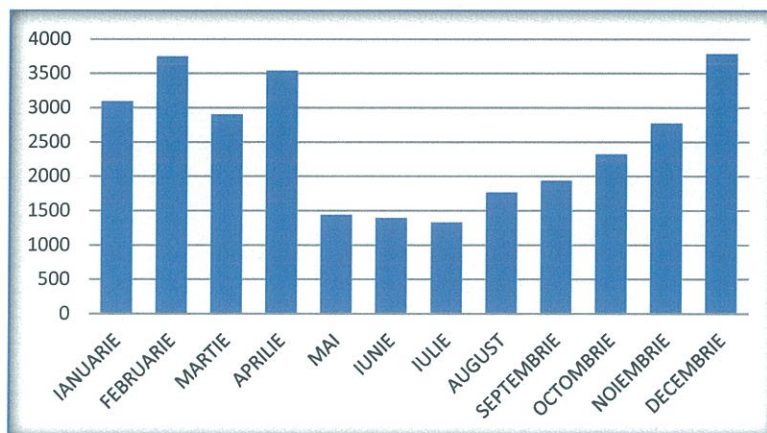
Este de mentionat faptul ca numarul solicitarilor de plata a activului net ca urmare a decesului participantilor este redus, cel mai probabil din cauza lipsei de informare asupra posibilitatilor si dreptului legal de a mosteni sumele acumulate in contul individual. Administratorul continua sa administreze 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 **41%** 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 participanti in anul 2012**



- **Evolutia numarului de aderari la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2012**



- **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 2012 o crestere a cotei de piata privind numarul de participanti, totalul celor peste **538.746** participanti la 31.12.2012 reprezentand **9,63%** din cei aproximativ **5,8** milioane de participanti la sistem fata de cota de piata de **9,59%** inregistrata avuta in anul 2011.

Fata de piata pensiilor administrate privat Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat in cursul anului 2012 o crestere a cotei de piata a activelor detinute, activele totale in suma de **788.939.725,19** lei la 31.12.2012 reprezentand **8,18%** din activele totale ale fondurilor de pensii in valoare de **9.642.253.619,58** lei fata de cota de **8,11%** inregistrata in anul 2011.

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

In cursul anului 2012, prin decizie a administratorului GENERALI S.A.F.P.P. emisa in baza constatarii lipsei viramentelor in contul colector al fondului de pensii administrat privat, aferente participantului, pe o perioada de

36 de luni consecutive de la data inscrierii in Registrul Participantilor din portofoliul F.P.A.P. ARIPI au fost radiati un numar de **24.544**. La finele anului 2012, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contributiile de la primul virament (luna mai 2008) pana la finele anului 2012 este de **3,27 %**.

Totusi, la nivelul intregii pietei a fondurilor de pensii s-a pastrat in continuare si in anul 2012 numarul crescut de participanti pentru care nu se platesc sistematic (lunar) contributiile. 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.

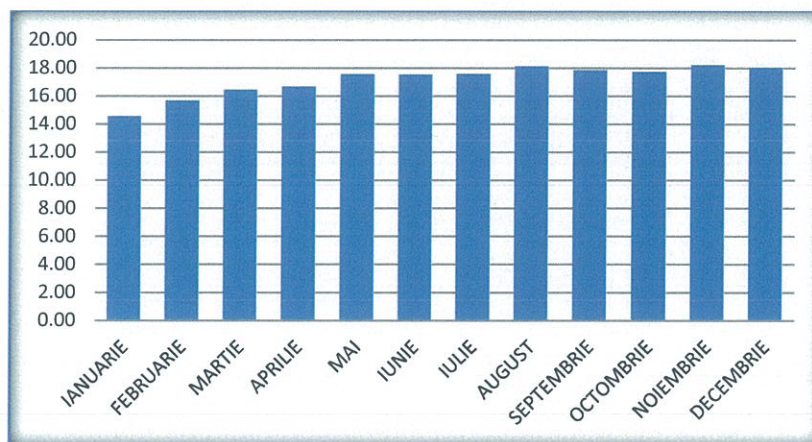
Este dreptul participantului caruia i se cuvine plata contributiilor sa faca demersurile necesare pe langa angajatorul sau de a lamuri felul in care se calculeaza si se vireaza aceste contributiile pe baza prevederilor legale si ale veniturilor salariale proprii.

• **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%** la **3,5%** incepand cu luna martie a anului 2012 pentru veniturile salariale aferente lunii de referinta ianuarie 2012. 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 **16,4 milioane** lei.

Totalul contributiilor brute incasate in numele participantilor s-a ridicat la **206.09 milioane** lei in anul 2012.

• **Contributii brute incasate (lei)**



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

Situatiile financiare intocmite la data de 31.12.2012 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 3/2011 pentru întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

Situatiile financiare intocmite pentru exercitiul financiar 2012 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 31.12.2012.

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 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 2012, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a realizat un profit de 67,663,643 lei, cu 52,001,215 lei mai mare decat cel realizat in anul 2011 in valoare de 15,662,428 lei. Rezultatul reportat a fost diminuat cu suma de 114,135 lei. Suma reprezinta profitul cuvenit (in urma investitiei contributiilor) participantilor iesiti in cursul anului 2011 (transferati, pensionati, decedati) regasita in contravaloarea activului personal net platit acestora.

Total venituri: 213,906,179 lei, din care:

- Venituri din creante imobilizate (dobanda si discount titluri de stat): 28,830,951 lei, o pondere de 13.48% in total venituri
- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, crestere preturi actiuni si venituri din dividende incasate): 158,861,330 lei, o pondere 74.27%.
- Venituri din diferente de curs valutar: 17,502,070 lei, cu o pondere de 8.18%.
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 8,695,344 lei, o pondere de 4.06%.
- Alte venituri financiare din activitatea curenta (discount obligatiuni): 16,484 lei, o pondere de 0.01%.

Total cheltuieli: 146,242,536 lei, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni si obligatiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 123,512,357 lei, o pondere de 84.46% in totalul cheltuielilor.
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 3,960,742 lei, o pondere de 2.71% in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 3,916,142 lei
 - Taxa audit: 44,600 lei
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 16,157,046 lei cu o pondere de 11.05% din totalul cheltuielilor.
- Alte cheltuieli financiare din activitatea curenta: 2,612,391 lei, o pondere de 1.78 %.

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2012 sunt urmatoarele:

- a) **comisionul de administrare** in valoare de 3,916,142 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 Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pentru anul 2012**, în cuantum anual de 44,600 lei (inclusiv TVA).

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

- a) **comision de administrare in valoare de 5,142,106 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 866 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 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 participanti, etc. Aceste informatii sunt raportate periodic CSSPP 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://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 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 2012, 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 2012, 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 CSSPP, pentru actualizarea datelor atat din registru propriu cat si din registru national al participantilor.

Pe parcursul anului 2012 societatea a primit un numar de peste 1000 de sesizari de la participantii. Acestea au avut ca obiect:

- Sesizarea Administratorului cu privire la schimbarea 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. Acestea au fost solutionate prin efectuarea modificarilor datelor personale intervenite, conform procedurilor descrise de normele CSSPP.
- Participantii au sesizat Administratorul cu privire la nesemnarea actului individual de aderare. Ca urmare a sesizarilor inregistrate in registrul de corespondenta al societatii, 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 participantii si-au recunoscut ulterior sesizarii, propria semnatura aplicata pe actul individual de aderare.
- Solicitarile participantilor cu privire la informarea acestora asupra activului net personal la zi. Administratorul a transmis gratuit, fie prin posta fie prin email, situatia solicitata de catre participantii.

- **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 fondului 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.

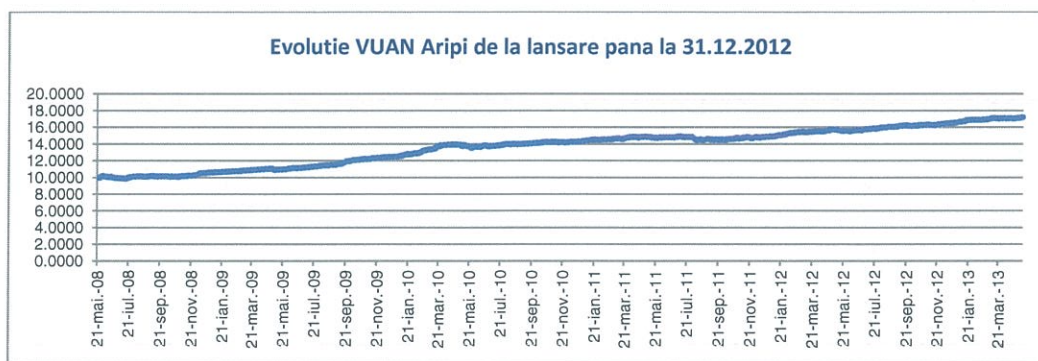
In cursul anului 2012, Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectul autorizat de catre CSSPP si a avut ca

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 privind fondurile de pensii administrate privat, modificata si completata, Norma CSSPP 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 Dinamic 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 31.12.2012, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 788,527,300.40 lei, un numar de 538,746 participanti care detineau 47,640,724.498888 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 16.551539 lei.

In decursul anului 2012 in care s-au inregistrat reveniri ale indicilor bursieri cu crestere de 18.74% si de 31.20% (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 11.2597%, plecand de la valoarea de 14.876496 lei/unitate la 31.12.2011 si ajungand la valoarea de 16.551539 lei/unitate la 31.12.2012.



Astfel, la 31.12.2012, structura portofoliului de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI a fost urmatoarea:

- Titluri de stat: 67.43% din total active, in crestere fata de decembrie 2011 (60.61%) cu 6.82%;
- Obligatiuni ale organismelor straine guvernamentale: 0.75% din total active, in scadere fata de decembrie 2011 (1,17%) cu 0,42%;
- Obligatiuni municipale: 0.70% din total active, in scadere fata de decembrie 2011 (1,12%) cu 0,41%;
- Obligatiuni corporative: 8.49% din total active, in scadere fata de decembrie 2011 (9.95%) cu 1.46%;
- Depozite bancare si conturi curente: 7.88% din total active, in scadere fata de decembrie 2011 (15.30%) cu 7.42%;
- Actiuni: 14.50% din total active, in crestere fata de decembrie 2011 (11.72%) cu 2,78%;
- Instrumente de acoperire a riscului au reprezentat 0,25% din total activ;
- Sume in curs de decontare au reprezentat 0,01% din total activ.

Data	Depozite si conturi curente	Titluri de Stat	Obligatiuni Municipale	Obligatiuni corporative	Obligatiuni ale organismelor straine neguvernamentale	Actiuni	Instrumente de acoperire a riscului	Sume in curs de decontare
31-Dec-11	15,30%	60,61%	1,12%	9,95%	1,17%	11,72%	0,05%	0,09%
31-Dec-12	7,88%	67,43%	0,70%	8,49%	0,75%	14,50%	0,25%	0,00%
Variatie 2012	-7,42%	6,82%	-0,41%	-1,46%	-0,42%	2,78%	0,20%	-0,09%

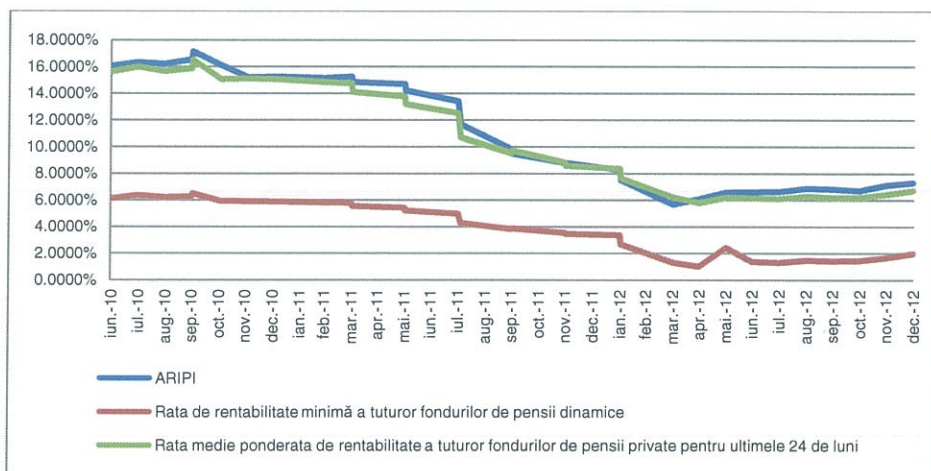
Incepand cu data de 20.02.2012, Administratorul a decis sa investeasca in titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania, de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European cu depasirea procentului de 70% din valoarea totala a activelor Fondului de pensii administrat privat ARIPI, prevazut la art.25 alin (1) lit b) din Legea nr 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat. Decizia este valabila incepand cu data de 20.02.2012 si pana la data de 30.06.2013. Potrivit prevederilor art 4 din Norma nr 3/2012 pentru modificarea temporara a limitei maxime aplicabile investitiilor fondurilor de pensii in titluri de stat, 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 cursul anului 2012 au existat modificari privind Declaratia Politicii de investitii atat pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI ca urmare a intrarii in vigoare a modificarilor Normei CSSPP nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private.

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 2012, pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI obtinerea unei **rate de rentabilitate anualizate de 7.2879%** la sfarsitul lunii decembrie 2012, peste rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (6.7106%).

Rata anuala de rentabilitate a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, la data de 31.12.2012, era cu **5,3324% peste rata minima de rentabilitate** a categoriei de fonduri cu grad de risc Dinamic (1.9555%).



- **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 de 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 2012, 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 dinamic 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 si obligatiunile corporative ale emitentilor romani, conform prevederilor Normei CSSPP nr.11/2011. 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 18.500,67 lei, in conformitate cu prevederile Normei CSSPP 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 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 31.12.2012**

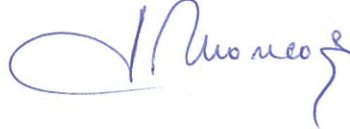
Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)	Valoarea actualizata (in %)
1	Instrumente ale pietei monetare din care:		
	a) Conturi curente	43,290.14	0.01%
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	62,154,956.43	7.87%
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0.00	0.00%
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	724,808,465.38	91.87%
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	531,971,083.24	67.43%
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	5,557,977.37	0.70%
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	66,943,335.92	8.49%
	d) Actiuni	114,404,882.00	14.50%
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	5,931,186.85	0.75%
	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:	1,933,013.24	0.25%
	a) Futures	0.00	0,00%
	b) Options	0.00	0,00%

c) Swaps		0.00	0,00%
d) Forward		1,933,013.24	0.25%
5 Private equity		0.00	0,00%
6 Sume in curs de decontare		0.00	0,00%
TOTAL		788,939,725.19	100,00%

Presedinte Directorat
Director General,
Ioan VREME



Membru Directorat
Director Financiar si Investitii,
Anne-Marie MANCAS



Membru Directorat
Director Operatiuni si IT,
Dragos Mihai NEAMTU