



GENERALI Pensii

Raportul administratorului SC GENERALI Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA

Societatea Comerciala GENERALI Societate de administrare a Fondurilor de Pensii Private SA avand cod de înscrisiere in registrul CSSPP, SAP-RO-22093262 si Decizia de autorizare nr. 63 din 03.08.2007, are sediul social in București, Sector 1, Str. Polizu, Nr. 58-60, etaj 2, Zona Sud, tel.40-21-3135150, fax:40-21-3135170, pensii@generali.ro <http://pensii.generali.ro/>.

Capitalul social la data de 30.06.2010, subscris si varsat, in valoare de 89.000.000 lei, este repartizat pe activitatile de administrare fonduri de pensii private si administrare pensii facultative, astfel:

- 71.000.000 lei pentru administrarea fondului de pensii administrat privat „ARIPI”
- 18.000.000 lei pentru administrarea fondului de pensii facultativ „STABIL”.

Structura actionariatului SC Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA este :

- Ceska Pojistovna - 99.99 % in valoare de 88.991.100 lei cu urmatoarea repartizare:
Capital social Pilon II - 70.992.900 lei
Capital social Pilon III -17.998.200 lei
- Generali Asigurari SA – 0.01% in valoare de 8.900 lei cu urmatoarea repartizare:
Capital social Pilon II - 7.100 lei
Capital social Pilon III – 1.800 lei

Conducerea societatii este organizata in sistem dualist, in actul constitutiv precizandu-se ca societatea este administrata de un directorat, care concentreaza toate atributiile de conducere, si de un consiliu de supraveghere.

Consiliul de Supraveghere este numit si revocat de catre AGA, cu exceptia primilor membri, stabiliti prin actul constitutiv. Numarul membrilor Consiliului: 3. Acest consiliu prezinta adunarii generale a actionarilor, cel putin o data pe an, un raport cu privire la activitatea desfasurata. Consiliul de Supraveghere nu are atributii executive.

La nivelul Consiliului de Supraveghere s-a creat comitetul de audit, cu rol consultativ, care elaboreaza recomandari in domeniul auditului, coordonand direct activitatea Serviciului Audit intern (1 angajat).

Directoratul - numirea si revocarea membrilor directoratului revine Consiliului de Supraveghere, iar conducerea societatii apartine in exclusivitate directoratului, care reprezinta compania in raporturile cu tertii si in justitie. Membrii directoratului nu fac parte din Consiliul de Supraveghere.

Directoratul, alcatuit din 3 membri prezinta Consiliului de Supraveghere, cel putin o data la trei luni, rapoarte cu privire la conducerea societatii, situatiile financiare, raportul annual, precum si propunerea cu privire la distribuirea profitului.

Componenta Consiliului de Supraveghere este urmatoarea:

Marie Kovarova – Presedinte
Luisa Coloni- Membru
Martin Spacek - Membru.

Componenta Directoratului este urmatoarea:

Ioan Vreme – Presedinte
Anne - Marie Mancas - Director Financiar
Raducu Marian Petrescu – Director Juridic

Directorul general al societatii, presedintele directoratului, coordoneaza:

- Directorul Financiar, membru al Directoratului, care are in subordine:
 - Directia Finante: 6 angajati;
 - Directia Operatiuni de piata: 2 angajati
- Directia Operatiuni si IT: 7 angajati (din care 3 cu part time)



GENERALI

Pensii

- Directorul juridic, membru al Directoratului, care are in subordine:
 - Biroul Relatii de munca si colaborare terti: un angajat (part time)
 - Biroul reprezentare legala, supervizare interna: un angajat
- Directia Vanzari: 4 angajati (un angajat cu contract de munca suspendat)
- Serviciul administrare riscuri: 1 angajat

Activele și pasivele fondurilor de pensii administrate privat sunt organizate, evidențiate și administrate distinct, separat de activele și pasivele administratorului, fără posibilitatea transferului de active/pasive și venituri/cheltuieli între cele două fonduri sau între fonduri și administrator.

Administratorul a organizat și ține distinct contabilitatea pentru fiecare fond de pensii pe care îl administrează, precum și față de propria contabilitate.

Depozitarul este BRD – Groupe Societe Generale SA, institutie de credit din Romania, autorizata de Banca Nationala a Romaniei conform autorizatiei numarul A 000001 din data de 01.07.1994, numar de inregistrare in Registrul Bancar RB – PJR – 40- 007/18.02.1999 avand sediul social in Bulevardul Ion Mihalache, numarul 1-7, sector 1, Bucuresti, Telefon 021/301 68 41, Fax : 021/301 68 43, adresa de web: www.brd.ro, adresa de e-mail: titluri@brd.ro, avizata de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private cu avizul Numarul 21 din data de 12.06.2007 și fiind inregistrata in registrul depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

Auditul societatii pentru exercitiul financiar 2010, atat pe activitatea proprie, cat si pe activitatea desfasurata de cele 2 fonduri private, este efectuat de catre SC Ernst & Young, conform scrisorilor de angajament:

- Nr. 34016/21.12.2009, pentru Administrator: 79.203 lei (include TVA);
- Nr. 34014/21.12.2009, pentru fondul de pensii private „ARIP” : 44.600 lei (include TVA);
- Nr. 34015/21.12.2009, pentru fondul de pensii facultative „STABIL” : 12.750 lei (include TVA)

In conformitate cu Prospectul schemei de pensii facultative, taxa de audit pentru fondul STABIL este suportata de administrator, din resursele proprii, pentru anul 2010.

Analiza financiara a activelor, datoriilor, capitalurilor proprii, veniturilor si cheltuielilor proprii administratorului pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii

I. Activele si pasivele societatii la data de 30.06.2010

Propria contabilitate a administratorului evidențiază separat elementele de activ și de pasiv, veniturile și cheltuielile, la nivel de cont analitic, atât pentru segmentul aferent fondurilor de pensii facultative, cât și pentru segmentul aferent fondului de pensii administrat privat.

Pentru evidențierea tranzacțiilor aferente fiecărui segment de activitate, administratorul și-a deschis cont bancar distinct pentru fiecare dintre acestea.

Structura activelor defalcata pe cele doua tipuri de activitati (administrare fonduri de pensii private si administrare fonduri de pensii facultative) la 30.06.2010:

ACTIVE	Total	din care:	
		pilon 2	pilon 3
A.Active imobilizate	31,183,245	17,556,485	13,626,760
- Imobilizari necorporale	1,316,738	776,866	539,872
- Imobilizari corporale	402,585	388,596	13,989
- Imobilizari financiare	29,463,922	16,391,023	13,072,899
B.Active circulante	15,524,909	6,640,998	8,883,911
- Stocuri	7,025	4,387	2,638
- Creante	646,936	628,437	18,499
- Investitii financiare pe termen scurt	14,400,000	5,750,000	8,650,000
- Casa si conturi la banci	470,948	258,174	212,774
Cheltuieli in avans	110,932	102,329	8,603



GENERALI

Pensii

Fata de inceputul perioadei, valoarea activelor a inregistrat o crestere de 526,747 lei pe urmatoarele capitole:

	31.12.2009	30.06.2010	Diferente
	1	2	3 (c.2-c.1)
A.Active imobilizate	16,868,305	31,183,245	14,314,940
- Imobilizari necorporale	1,601,625	1,316,738	-284,887
- Imobilizari corporale	501,953	402,585	-99,368
- Imobilizari financiare	14,764,727	29,463,922	14,699,195
B.Active circulante	29,319,754	15,524,909	-13,794,845
- Stocuri	1,600	7,025	5,425
- Creante	1,951,623	646,936	-1,304,687
- Investitii financiare pe termen scurt	27,290,200	14,400,000	-12,890,200
- Casa si conturi la banci	76,331	470,948	394,617
Cheltuieli in avans	104,280	110,932	6652

S-au inregistrat cresteri ale activelor imobilizate in valoare de 14,314,940 lei datorate, in principal, cresterii imobilizarilor financiare, concomitent cu scaderea activelor circulante, pozitia investitii financiare pe termen scurt, cu 12,890,200 lei. S-a inregistrat diminuarea valorii activelor imobilizate, datorata amortizarii acestora.

Structura capitalurilor proprii defalcata pe cele doua tipuri de activitati (administrare fonduri de pensii private si administrare fonduri de pensii facultative):

	Total	p2	p3
Capitaluri proprii	45,348,097	23,796,820	21,551,277
Capital social	89,000,000	71,000,000	18,000,000
Prime de capital	60,155,000	60,155,000	0
Rezerve legale	7,088	0	7,088
Profitul sau pierderea reportata	-104,967,634	-107,359,216	2,391,582
Profitul exercitiului financiar	1,153,643	1,036	1,152,607

Cresterea valorii capitalurilor proprii cu 823,152 lei, fata de sfarsitul anului 2009, a fost influentata de:

- profitul realizat in valoare de 1,153,643 lei
- inregistrarii pe contul „Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor” a sumei de 330,492 lei, cheltuieli aferente anului 2009

Ca urmare, rezultatul raportului active nete (45,348,097 lei) / capital social (89.000.000 lei) de 50.09% este in crestere fata de rezultatul obtinut la 31.12.2009 (50.03%), mentinandu-se in limita stabilita de lege (50%).

Provizioane

La inceputul lunii iunie, datorita scaderii valorii unitatii de fond si pentru acoperirea riscurilor aferente garantiei investitionale minime, s-a constituit un provizion tehnic, pentru fondul de pensii ARIPI, in valoare de 6,025 lei. La finele lunii iunie, pe baza hotararii Directoratului societatii, s-a diminuat valoarea provizionului tehnic de la 6,025 lei la 1,000 lei, pe baza unui provizion tehnic calculat de 111,62 lei.

II. Rezultatele financiare ale Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA

Inregistrarea veniturilor și cheltuielilor în contabilitatea Administratorului, identificabile ca aparținând unui segment de activitate (privat sau facultativ) se face direct, iar pentru elementele comune se utilizează o cheie de repartitie, aprobată la nivelul directoratului.



GENERALI

Pensii

Dacă o cheltuială este efectuată în beneficiul uneia dintre activități, aceasta este recunoscută în evidențele contabile ale segmentului respectiv, iar plata se efectuează din contul bancar corespunzător aceluși segment de activitate. În cazul în care o cheltuială este efectuată în beneficiul ambelor activități, se identifică cota de procent alocată fiecărui tip de activitate, plata se execută din contul unuia dintre segmente, iar suma este decontată ulterior din contul celuilalt segment.

1. Venituri

Total venituri	Total	- lei - din care:	
		pilon 2	pilon 3
Total	5,962,949	4,140,456	1,822,493
Venituri din exploatare(r.1+r.2)	2,238,774	2,216,813	21,961
1)Cifra de afaceri neta	2,230,447	2,209,456	20,991
Venituri din lucrări executate (704)	2,230,447	2,209,456	20,991
2)Alte venituri din exploatare	8,327	7,357	970
Venituri financiare	3,724,175	1,923,643	1,800,532
Venituri din dobanzi	1,799,569	908,528	891,041
Alte venituri financiare	1,924,606	1,015,115	909,491
- venituri din investitii fin cedate	1,897,867	998,561	899,306
- venituri din dif de curs favorabile	5,086	5,011	75
- alte venituri financiare	21,653	11,543	10,110

Veniturile totale ale societății în cursul primului semestru al anului 2010 au atins valoarea de 5,962,949 lei, din care 2,238,744 lei venituri din exploatare (37.5%) și 3,724,175 venituri financiare.

Venituri din exploatare: 2,238,774 lei, astfel:

- cifra de afaceri neta: 2,230,447 lei
- alte venituri din exploatare: 8,327 lei

Componenta cifrei de afaceri nete, în valoare totală de 2,230,447 lei:

- Venituri din comisionul din contribuția brută : **1,525,570 lei** (68.1% din veniturile de exploatare), din care:
 - pilonul II: **1,508,557 lei** (98.9%)
 - pilonul III: **17,013 lei** (1.1%)
- venituri din comisionul din activul net: **704,583 lei** (31.4% din veniturile de exploatare)
 - pilonul II: **700,605 lei** (99.4%)
 - pilonul III: **3,980 lei** (0.6%)
- venituri din penalități: **294 lei** încasate din transferurile participanților din fondul ARIPI

Venituri financiare: 3,724,175 lei, compuse din:

- venituri din dobanzi (titluri de stat și depozite): **1,799,569 lei**
- venituri din investiții financiare cedate (vanzare titluri de stat): **1,897,867 lei**
- alte venituri financiare: **26,739 lei** (diferențe de curs valutar și alte venituri)

Cifra de afaceri neta realizată în primul semestru al anului 2010 este cu **583,926 lei** (35%) mai mare decât cea realizată în sem.I 2009 datorită:

- creșterii valorii contribuțiilor brute încasate - pe ambele piloane - cu 7,745,257 lei, de la 54,188,104 lei la 61,933,361 lei, ceea ce a condus la creșterea valorii comisiunilor din contribuția brută cu **165,924 lei** (150,687 pilon II+15,237 pilon III)



GENERALI

Pensii

- creșterii activelor nete gestionate la 273,563,209 lei la 30.06.2010, ceea ce a condus la creșterea comisioanelor din activul net încasate de administrator cu **423,500 lei**, din care 419,577 lei pentru pilonul II și 3,923 lei pentru pilonul III.
- scaderii veniturilor din penalități cu (-)**5,498 lei**, datorită trecerii perioadei de 2 ani de la data aderării participanților transferați către alte fonduri de pensii.

2. Cheltuieli

	Total	din care:	
		pilon 2	pilon 3
Total cheltuieli	4,803,806	4,134,030	669,776
Cheltuieli din exploatare	4,664,102	4,067,213	596,889
Chelt cu mat, energia electrica, combustibili	35,895	35,179	716
Cheltuieli cu personalul	1,524,804	1,352,718	172,086
Cheltuieli cu amortizarea	396,493	373,166	23,327
Alte chelt de exploatare, din care	2,705,910	2,305,150	400,760
a) cheltuieli privind prest externe, din care:	2,405,086	2,059,762	345,324
a.1) chirii	197,910	193,969	3,941
a.2) prime de asigurare	26,111	25,375	736
a.3) comisioane	397,690	354,880	42,810
- comisioane agenti marketing	141,453	128,605	12,848
- comisionane brokeri	103,106	74,050	29,056
- comisioane depozitare, custodie, tranzactionare ARIPI	145,524	145,524	0
- alte comisioane (tranzactionare, custodie, depozitar ad- min)	7,607	6,701	906
a.4) reclama si publicitate	213,599	68,081	145,518
a.5) deplasari	22,279	7,654	14,625
a.6) cheltuieli postale, telefon	799,260	796,214	3,046
a.7) alte cheltuieli cu serviciile, din care:	706,105	589,726	116,379
- pregatire scrisori participantii	109,830	109,519	311
- servicii audit, total din care:	45,977	38,810	7,167
- audit fond STABIL	6,375	0	6,375
- servicii informatica	255,147	188,035	67,114
- servicii suport investitii (Rueters, Bloomberg)	108,498	106,328	2,169
a.8) diverse cheltuieli cu serviciile	42,132	23,863	18,269
b) chelt cu alte imp, taxe si asimilate	293,416	244,980	48,436
b.1) taxe autorizare CSSPP	2,000	0	2,000
b.2) taxa avizare agenti CSSPP	47,150	13,250	33,900
b.3) taxa functionare CSSPP	229,478	226,907	2,571
b.4) taxa ITM	4,242	3,471	771
b.5) alte taxe	10,546	1,352	9,194
c) cheltuieli cu despagubiri, active cedate	7,408	408	7,000
Ajustari privind provizioanele	1,000	1000	0
Cheltuieli financiare	139,704	66,817	72,887
Dobanzi de platit	4,091	4,010	81
Diferente de curs valutar	8,935	8,784	151
Alte cheltuieli financiare (discont la titluri de stat din portofoliu)	126,678	54,023	72,655



GENERALI

Pensii

In scopul obtinerii veniturilor mentionate s-au efectuat cheltuieli in valoare totala de 4,803,806 lei, din care 4,134,030 lei pentru pilonul II (86%) si 669,776 lei pentru pilonul III (14%).

Comparand volumul cheltuielilor realizate in sem. 2010 cu cele din sem. I 2009 remarcam scaderea nivelului acestora cu 500,537 lei.

Perioada	Sem I. 2009	Sem I. 2010	- lei - Diferente
0	1	2	3 (c.2-c.1)
Total cheltuieli, din care:	5,304,143	4,803,806	-500,337
1. Cheltuieli din exploatare, total, din care:	5,294,375	4,663,102	-631,273
Chelt cu mat, energia electrica, combustibili	51,621	35,895	-15,726
Cheltuieli cu personalul	1,818,975	1,524,804	-294,171
Cheltuieli cu amortizarea	307,784	396,493	88,709
Alte chelt de exploatare	3,115,993	2,705,910	-410,083
a) cheltuieli privind prest externe	2,942,129	2,405,086	-537,043
b) chelt cu alte imp, taxe si asimilate	173,864	293,416	119,552
c) cheltuieli cu despagubiri, active cedate	0	7,408	7,408
2. Ajustari privind provizioanele	0	1,000	1,000
3. Cheltuieli financiare	9,768	139,704	129,936
Dobanzi de platit	7,270	4,091	-3,179
Diferente de curs valutar	2,498	8,935	6,437
Alte cheltuieli financiare (prima titluri de stat din portofoliu)	0	126,678	126,678

S-au inregistrat scaderi ale volumului cheltuielilor la urmatoarele capitole:

- **cheltuieli de exploatare: - 631,273 lei, din care:**

- **scaderea** cheltuielilor cu personalul : **294,174 lei**, pe seama reducerii numarului de personal al societatii;

- **scaderea** cheltuielilor cu prestatiile externe: **-537,043 lei**

- **cresterea** cheltuielilor cu alte impozite si taxe: **119,552 lei**, datorate cresterii cheltuielilor cu avizarea agentilor de marketing (cu 19,825 lei) si a taxei de functionare CSSPP (cu 92,475 lei).

- **cheltuieli privind provizioanele: 1000 lei**

- **cheltuieli financiare: o crestere de 129,936 lei**, datorata cumpararii titlurilor de stat de pe piata cu o valoare de achizitie mai mare decat valoarea nominala a acestora.

3. Profit

Profitul brut la 30.06.2010 a inregistrat valoarea de **1,159,143 lei**, astfel:

Profit	Total	din care:	
		pilon 2	pilon 3
Profit brut	1,159,143	6,426	1,152,717
Impozit pe profit	5,500	5,390	110
Profit net	1,153,643	1,036	1,152,607

Date despre identificarea fondului de pensii private „ARIPI”

Codul de înregistrare în registrul CSSPP al fondului "ARIPI" FP2-49 în baza Deciziei de autorizare nr. 96 din 21.08.2007 și a Deciziei de autorizare prospect: nr. 64 din 03.08.2007



GENERALI

Pensii

Informatii privind participanti fondului de pensii ARIPI

Numarul participantilor Fondului de Pensii Private ARIPI, la data de 30.06.2010:

- participanti validati **481,962**, din care
- participanti **activi 446,556**, inregistrand-se o crestere cu 41,558 (10%) a numarului participantilor activi, fata de 30.06.2009.

La aceeasi data se administrau active totale de **272,976,543 lei**, active nete **272,823,478 lei**, un numar de 19,892,247.310672 unitati de fond cu o valoare de 13.715066 lei pe unitatea de fond.

Activele fondului ARIPI la 30 iunie 2010

In structura activelor fondului de pensii administrat privat, ARIPI, la 30 iunie 2010 se regasesc urmatoarele categorii de investitii:

Denumire element	Ponderea valorii actualizate în total activ fond (%)
Instrumente ale pietei monetare (depozite si conturi curente)	6.25%
Titluri de stat cu scadență mai mare de 1 an	63.23%
Acțiuni tranzactionate in Romania	8.74%
Acțiuni tranzactionate in state membre	1.14%
Obligatiuni emise de administratia publica locala fara garanția integrală a statului	2.16%
Obligatiuni emise de Banca Mondiala, BERD, BEI	2.24%
Obligatiuni corporative tranzactionate fara garanția integrală a statului	17.73%
Sume în curs de decontare	-1.49%

Gradul de risc al fondului de pensii administrat privat ARIPI calculat la data de 30 iunie 2010 este de 65.46%. Depasirea limitei maxime de risc, cu 0.46%, este o depasire pasiva, determinata de scaderea preturilor actiunilor aflate in portofoliul fondului la 30 iunie 2010.

Obligatiile fondului ARIPI la 30 iunie 2010

Denumirea elementului de pasiv al fondului	Valoarea cont la 30.06.09	- lei - din care:	
		pe termen scurt	pe termen lung
Comision de administrare			
- din activul net	130,983	130,983	0
- din contributi brute	0	0	0
Comision de depozitare	0	0	0
Comision de tranzactionare	0	0	0
Comision bancar	0	0	0
Taxa de audit	22,082	22,082	0
Alte obligatii	0	0	0
TOTAL OBLIGATII	153,065	153,065	0

Valoarea totala a comisiunilor de administrare din activul net inregistrate in prima jumatate a anului 2010 a fost de 700,605 lei, reprezentand 96.94% din totalul obligatiilor fondului, iar valoarea cumulata a taxei de audit la sfarsitul lunii iunie 2010 este de 22,082 lei (3.06% din totalul obligatiilor fondului).

Obligatii	Total perioada (lei)
Comision de administrare din VAN	700,605
Taxa de audit	22,082
Total obligatii in luna	722,686

In cursul lunii martie 2010 s-a platit taxa de audit aferenta anului 2009, in valoare de 42,550 lei.



GENERALI

Pensii

Veniturile fondului de pensii ARIPI

Valoarea totala a veniturilor realizata in sem. I a anului 2010 este de 55,937,630 lei, cu 46,350,693 lei mai mare decat cea realizata in sem.I a anului 2009.

Structura veniturilor:

Descrierea elementului de venit	Total 6 luni 2010 (lei)
Venituri din exploatare	29,012
Venituri din creante immobilizate	5,643,686
Venituri din investitii financiare cedate	47,292,553
Venituri din immobilizari financiare	15,640,315
<i>Castiguri din investitii pe termen scurt</i>	<i>31,521,681</i>
Venituri din dividende	130,557
Venituri din dobanzi	2,883,662
Alte venituri financiare	88,717
TOTAL	55,937,630

Veniturile inregistrate din vanzarea actiunilor, dar si ca urmare a evaluarii acestora la pretul de inchidere de pe bursa, au o pondere de 56.35% in totalul veniturilor. O pondere insemnata o au si veniturile din immobilizari financiare 27.96%, precum si veniturile din creante immobilizate (veniturile estimate zilnic din dobanzile si discounturile la titlurile de stat) de 10.09%.

Veniturile din dobanzi (la depozite si obligatiuni) reprezinta 5.16% din totalul veniturilor fondului.

Cheltuielile fondului de pensii ARIPI (lei)

Cheltuielile fondului	Total Sem I. 2010
	2
Cheltuieli privind auditul	22,082
Cheltuieli privind comisiunile administratorului	700,605
Cheltuieli privind immobilizarile financiare	0
<i>Pierderi din investitiile pe termen scurt</i>	<i>34,019,261</i>
Cheltuieli din diferente de curs valutar	62
Alte cheltuieli financiare	1,260,783
TOTAL	36,002,792

In categoria cheltuielilor cea mai insemnata pondere o au *Pierderile din investitiile pe termen scurt*, respectiv pierderile inregistrate ca urmare a scaderii pretului actiunilor (94.49% din totalul cheltuielilor).

Un procent de 3.50% din totalul cheltuielilor il au *Alte cheltuieli financiare* care cuprind pierderile din achizitiile de instrumente la un pret mai mare decat valoarea nominala.

Comparand veniturile din investitiile pe termen scurt (31,521,681 lei) cu cheltuielile din investitiile pe termen scurt (34,019,261 lei) rezulta o pierdere neta, la acest capitol, de 2,497,580 lei, pierdere datorata scaderii preturilor actiunilor din portofoliu pe parcursul sem. I 2010.

Rezultatul financiar al fondului ARIPI s-a concretizat in profit, in valoare de 19,934,838 lei, cu 15,011,512 lei mai mare decat cel obtinut in primele 6 luni ale anului precedent.

Fondul de Pensii Facultative „STABIL”

Codul de înregistrare in registrul CSSPP al fondului STABIL FP3-1114 atribuit baza Deciziei de autorizare nr.118 din 12.02.2009 si Deciziei de autorizare prospect nr. 66 din 22.01.2009.



GENERALI Pensii

Informatii privind participanti fondului de pensii STABIL

Numarul participantilor Fondului de Pensii Facultative STABIL, la data de 30.06.2010: **2,069**, inregistrand-se o crestere cu 1,868 participanti (929%) fata de 30.06.2009.

La aceeasi data se administrau active totale de **740,736 lei**, active nete **739,731 lei**, un numar de 65,365.175975 unitati de fond cu o valoare de 11,316891 lei pe unitatea de fond.

Activele fondului STABIL la 30 iunie 2010

In structura activelor fondului de pensii administrat facultativ, STABIL, la 30 iunie 2010 se regasesc urmatoarele categorii de investitii:

Active totale, total din care	740,736
Instrumente ale pietei monetare (depozite si conturi curente)	118,362
Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	645,522
Sume in curs de decontare	-27,883

Gradul de risc, calculat, al fondului de pensii facultativ STABIL, la data de 30 iunie 2010, este de 87.15%, inregistrandu-se o depasire de 2,15%. Depasirea se datoreaza achizitionarii a 2 buc. titluri de stat (DBN076) pe data de 29.06.2010, cu decontare in 01.07.2010.

Situatia datoriilor fondului STABIL la 30 iunie 2010

Datoriile fondului la data de 30.06 a.c., datorii pe termen scurt, in valoare totala de **28,915 lei** sunt alcatuite din:

- comisioanele datorate depozitarului 130 lei
- comisioanele administratorului 875 lei
- comisioanele datorate societatilor de intermediere 23,149 lei
- sume in curs de decontare: 4,761 lei (contributii incasate si neconvertite)

Veniturile fondului de pensii in valoare de **38,293 lei** sunt alcatuite din:

- veniturile din dobanzi (depozite): 2,923 lei
- venituri din investitii financiare cedate (vanzare titluri): 19,424 lei;
- venituri din creante imobilizate (estimari zilnice pt. Titluri) 15,919 lei;
- alte venituri din exploatare: 27 lei

Cheltuielile fondului de pensii in valoare de **5,842 lei** au in compunere urmatoarele elemente:

- Cheltuieli privind comisionul de depozitare: 402 lei;
- Cheltuieli privind comisionul de administrare: 3,980 lei;
- Cheltuieli cu serviciile bancare (custodie): 55 lei.
- Cheltuieli privind comisionul de decontare: 1,238 lei
- Cheltuieli privind comisioanele bancare 67 lei
- Cheltuieli privind comisionul de tranzactionare: 100 lei

Rezultatul financiar al fondului STABIL s-a concretizat in profit, in valoare de 32,451 lei.

Analiza respectarii regulilor de investire continute in declaratia privind politica de investitii.

In perioada 01.01-30.06.2010 SC Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii S.A a asigurat investirea activelor **Fondului de Pensii Administrat Privat „ARIPI”** respectand limitele prevazute de Legea nr 411/2004 republicata privind fondurile de pensii administrare privat si de Norma 3/2009 privind investitiile fondurilor de pensii administrate privat si organizarea activitatii de investire.

Activele au fost investite astfel incat sa se asigure atat securitatea, calitatea si profitabilitatea activelor Fondului de Pensii Administrat Privat Aripi cat si diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate.



GENERALI

Pensii

Contributiile participantilor au fost investite 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.

Actiunile Fondului au fost investite urmarindu-se respectarea gradului de risc declarat in prospectul schemei de pensii. Depasirile pasive si cele generate de factori externi Administratorului au fost corectate prin masuri active sau prin redirectionarea contributiilor catre celelalte clase de active.

In ceea ce priveste Fondul de pensii facultative „STABIL”, in perioada 01.01-30.06.2010, SC Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii S.A a asigurat investirea activelor respectand limitele prevazute de Legea nr 204/2006 republicata privind fondurile de pensii facultative si de Norma 4/2009 privind investitiile fondurilor de pensii facultative si organizarea activitatii de investire.

Actiunile au fost investite astfel incat sa se asigure atat securitatea, calitatea si profitabilitatea activelor Fondului de Pensii Facultative Stabil cat si mentinerea unui grad adecvat de lichiditate.

SC Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii S.A a investit actiunile Fondului urmarind a respecta gradul de risc declarat in prospectul schemei de pensii. Depasirile pasive si cele generate de factori externi Administratorului au fost corectate prin masuri active sau prin redirectionarea contributiilor catre celelalte clase de active.

f) Politica si sistemul de management al riscurilor al SC Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii S.A

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii S.A îndeplinește cu prioritate toate reglementările legale în vigoare cu privire la limitele de risc și investiții prevăzute în normele emise de CSSPP din domeniul pensiilor. De asemenea, se urmărește cu prioritate ca investițiile să nu se facă în instrumente aparținând institutiilor afiliate. Prin politicile de investiții se stabilesc limite referitoare la investiții în instrumente financiare pentru fondurile aflate sub administrare.

Implementarea Strategiei managementului de risc în politica de investiții a Fondurilor de pensii

În principal, strategia managementului de risc rezultă din managementul politicii de investiții definit prin prospectele Fondurilor de pensii și prin prevederile aferente ale Legii nr. 411 din 2004 privind fondurile de pensii administrate privat, precum și prin prevederile Legii 204/2006 privind administrarea fondurilor de pensii facultative și în textul reglementărilor ulterioare.

Conform Regulamentului de Ordine și Funcționare al Administratorului, acesta aplică în managementul Politicii de Investiții modelul depozitarii externe al portofoliului, ceea ce înseamnă că realizarea propriu-zisă a Politicii de Investiții, aprobată de Consiliul de Supraveghere, privind patrimoniul încredințat, este delegată Direcției Operațiuni de Piață, iar portofoliile activelor ce cuprind investițiile făcute se află în conturi de depozitar și/ sau conturi curente deschise la bancile autorizate și cu care Administratorul se află în relație de parteneriat, având aprobate limite de lucru conform procedurilor stipulate în Regulamentul de Organizare și Funcționare.

Sistemul implementat în cadrul Grupului și la nivel de Societate pentru reducerea riscurilor de piață și de credit cuprinde:

- a) Limite de investiții
- b) Limite pentru rata dobânzii IR (Interest rate)
- c) Limite pentru rata cursului de schimb valutar FX (foreign currency)
- d) Limite pentru acțiuni EQ (equity)
- e) Limite de credit
- f) Investiții alternative și limite ale structurii produselor și limite pentru acestea
- g) Managementul riscului de investiții raportat la activele fondurilor
- h) Limite pentru monitorizare și raportări, post-încălcare, comunicare și acțiuni
- i) Proceduri referitoare la tranzacțiile în interesul propriu al administratorului sau tranzacțiile personale ale salariaților acestuia;



GENERALI Pensii

- j) Proceduri adecvate care să asigure separarea instrumentelor financiare aparținând fondului de pensii administrat privat de cele aparținând administratorului, precum și de cele ale fondului de pensii facultative administrate de același administrator;
- k) Proceduri adecvate care să detalieze modul în care se administrează activele fondului.

Activitățile de investiții efectuate de către companie sunt în conformitate cu toate legile aplicabile, de reglementare și orientări (atât interne și externe), în special cu politica de investiții aprobate de către Comitetul de Supraveghere iar Departamentul de Administrare Riscuri monitorizează respectarea acestui cadru și comunica în mod regulat cu Departamentul de Administrare Riscuri din cadrul Grupului Generali referitor la evoluțiile instrumentelor din portofoliu, al emitentilor samd.

g) Conformitatea cu legislația și reglementările interne ale societății în efectuarea operațiunilor societății

SC Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. respecta:

- prevederile legale în vigoare privitoare la raportările întocmite către Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.
- prevederile legale locale (standardele contabile din România – RAS).
- recomandările auditorului extern al societății S.C. Ernst & Young Services S.R.L.
- normele autorității de supraveghere: Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private în privința evidenței financiare și contabile proprii și a fondurilor de pensii administrate.
- reglementările interne ale societății în efectuarea operațiunilor societății.

Director general,
Ioan VREME

Director financiar,
Anne-Marie MANCAS

Director contabilitate,
Maria DRAGAN



