


GENERALI
Pensii

**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 2010**

Prezentul Raport a fost întocmit în conformitate cu respectarea prevederilor Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, ale Normei nr. 10/2010 privind obligațiile de raportare și transparența în sistemul pensiilor administrate privat și ale Normei nr. 4/2011 pentru modificarea și completarea Normei 10/2010 privind obligațiile de raportare și transparența în sistemul pensiilor administrate privat emise de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP)

• **Componenta Consiliului de Supraveghere și Directoratului**

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (Generali SAFPP S.A.) cu 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. Consiliul de Supraveghere este format, potrivit Actului constitutiv al societății, din trei, cinci sau șapte membri, numiți de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor și autorizați de către CSSPP. Directoratul este format din trei membri desemnați de Consiliul de Supraveghere.

În conformitate cu Hotărârile Adunărilor Generale ale Acționarilor și cu avizările individuale ale CSSPP, în cursul anului 2010 exercitarea funcțiilor de membri ai Consiliului de Supraveghere al societății a fost făcută de către următoarele persoane:

- 1) Marie Kovarova - Președinte;
- 2) Luisa Coloni - Membru;
- 3) Martin Spacek – Membru;

Mențiune: dl. Martin Spacek a fost revocat din funcție prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor nr. 9912/19.07.2010 fiind înlocuit în funcția de membru al Consiliului de Supraveghere de dl. Gianluca Colocci, numit prin aceeași Hotărâre Adunării Generale a Acționarilor

În anul 2010 exercitarea atribuțiilor de membru al Directoratului societății a fost făcută de către:

- 1) Ioan Vreme – Președinte;
- 2) Anne-Marie Mancas - Membru;
- 3) Raducu Marian Petrescu – membru al Directoratului societății până la data de 09.12.2010.

Dl. Dragos Mihai Neamtu a fost numit membru al Directoratului societății de către Consiliul de Supraveghere al societății prin Decizia nr. 13653/15.12.2010 și autorizat de către CSSPP cu Avizul nr. 7/17.02.2011, începând să își exercite calitatea de membru al Directoratului de la data comunicării avizului.

• **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 31.12.2010 acționarii Generali SAFPP S.A. erau:

- Ceska Pojistovna - 88.991.100 lei – 99,99 %
- Generali Asigurari S.A. – 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.

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

Auditorul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES SRL, inregistrat in Registrul CSSPP sub numarul AUD-RO-11922130.

• **Informatii cu privire la evolutia Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2010**

Modificarile aduse prospectului schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2010

In cursul anului 2010 prospectul schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI a suferit modificari impuse de cadrul legislativ si de dezvoltarea societatii de administrare Generali SAFPPS.A. Astfel a fost obtinuta atat avizarea din partea CSSPP pentru includerea in prospect a schimbarii sediului societatii de administrare cat si pentru actualizarea informatiilor privitoare la taxele de auditare a fondului aferente exercitiului fiscal pentru anul 2011.

| NR. SI DATA AVIZ CSSPP | SUBIECTUL PRINCIPAL AL MODIFICARII | ART. MODIFICAT |
|-------------------------------|---|---|
| Aviz CSSPP nr. 232/12.01.2010 | Modificarile prospectului constau in schimbarea onorariului perceput de catre Auditorul extern al societatii Ernst&Young Services S.R.L. Modificarile prospectului intra in vigoare la data de 13.01.2010. | Art 106 lit. b Informatii privind nivelul si structura cheltuielilor, respectiv comisioanele si taxele suportate din contributi si din activul Fondului |
| Aviz CSSPP nr. 124018.03.2010 | Modificarile prospectului constau in schimbarea sediului social al societatii din Bucuresti, str. Polizu nr 58-60, parter, sector 1, in Bucuresti, str. Polizu nr 58-60, etaj 2 - zona sud, sector 1. Modificarile intra in vigoare la data de 19.03.2010 | Informatii generale in introducerea precum si art. 134. |

Evolutia numarului participantilor

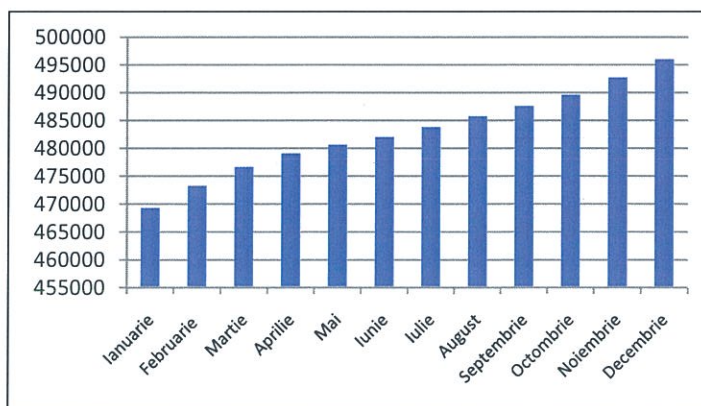
In cursul anului 2010 numarul participantilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI a crescut de la 465.265 la 495.974, ceea ce prezinta o crestere peste 30.000 de noi participantii, respectiv o crestere de 6,6 %. Aceasta s-a datorat unui numar de 30.709 persoane care au devenit participantii prin procesul de aderare sau prin cel de distribuire aleatorie.

In timpul anului s-au produs un numar de 235 transferuri catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor iar Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit 598 persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri.

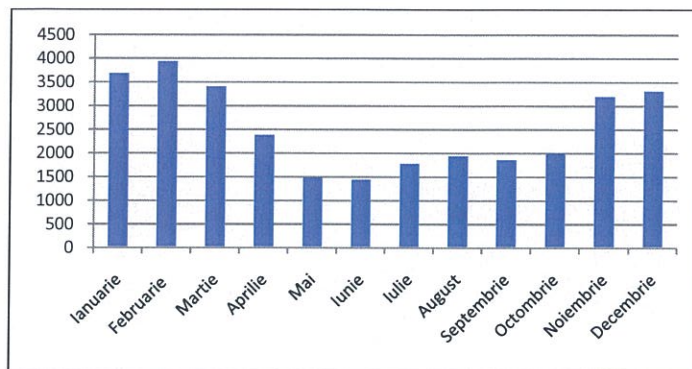
Din activele fondului au fost achitate valorile corespunzatoare ale activelor nete unui numar de 28 persoane care fie au dobandit dreptul la pensie fie au beneficiat de plati in calitate de mostenitori ai unor participantii decedati. Este de mentionat ca numarul solicitarilor de plata a activului net 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 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 36 % 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 raspunderea si constientizarea situatiei demografice si economice.

Evolutia numarului de participantii in anul 2010



Evolutia numarului de aderari la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI



Cota de piata participanti

Fata de piata pensiilor administrate privat Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat o crestere a cotei de piata in cursul anului 2010, totalul celor peste 495.000 participanti la 31.12.2010 reprezentand 9,45% din cei 5,1 milioane de participanti la sistem fata de cota de 9,33% avuta in anul 2009.

Situatie conturi goale

La nivelul intregii pietei a fondurilor de pensii s-a inregistrat in anul 2010 un numar crescut de conturi individuale in 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 2010 este de 6,5%. In cursul anului 2010 au existat luni in care pentru mai mult de o treime din participanti nu s-au inregistrat plati de contributiile.

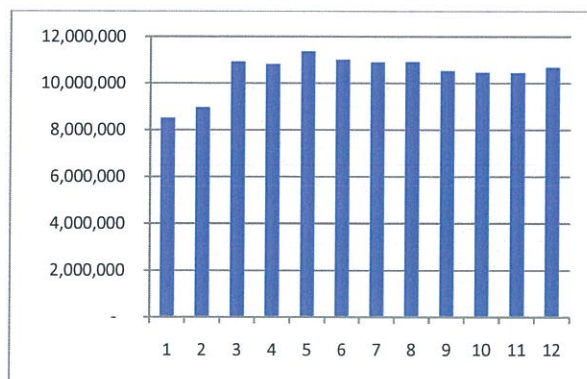
Evolutia contributiilor

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 2% la 2,5% incepand cu luna martie a anului 2010 pentru veniturile salariale aferente lunii de referinta ianuarie 2010.

Astfel, s-a inregistrat 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 2 milioane de RON iar volumul mediu al contributiilor lunare s-a mentinut la un nivel superior valorii de 10,4 milioane lei.

Totalul contributiilor brute incasate in numele participantilor s-a ridicat la 125,42 milioane lei in anul 2010.

Contributii brute incasate (lei)



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

Situatiile financiare intocmite la data de 31.12.2010 sunt intocmite in conformitate cu:

- Legea contabilitatii nr.82/1991
- Norma 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de CSSPP
- Norma 1/2009 privind modificarea si completarea Normei 14/2007
- Norma 3/2011 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CSSPP pentru exercițiul financiar 2010.

Situatiile financiare intocmite pentru exercitiul financiar 2010 sunt proprii Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI administrat de Generali SAFPP S.A., sunt exprimate in lei, sunt comparabile si sintetizeaza informatiile din balanta sintetica si analitica intocmita la data de 31.12.2010.

Resursele financiare ale fondului au fost constituite din contributiile nete ale participantilor, contributi convertite in unitati de fond, in maximum doua zile lucratoare de la data incasarii acestora.

Fiecare participant are un cont individual iar contributiile si accesoriile aferente acestuia sunt virate in contul sau individual.

Cheltuielile de administrare au fost suportate de administrator conform prospectului.

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.

Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Total venituri: 102.454.155 lei, din care:

- Venituri din investitii pe termen scurt 71.813 lei, o pondere de 0,07% din total venituri
- Venituri din creante imobilizate: 13.310.642 lei, o pondere de 12,99%
- Venituri din investitii financiare cedate: 81.108.222 lei, o pondere 79,17%
- Venituri din diferente de curs valutar: 1.870.531 lei, cu o pondere de 1,83%
- Venituri din dobanzi: 5.949.338 lei, o pondere de 5,81%
- Alte venituri financiare din activitatea curenta: 114.597 lei, o pondere de 0,11%
- Alte venituri din activitatea curenta: 29.012 lei, o pondere de 0,02%.

Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Total cheltuieli: 69.172.026 lei, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate: 62.562.506 lei, o pondere de 90,44% in totalul cheltuielilor
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 1.684.564 lei, o pondere de 2,44% in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 1.639.964 lei
 - Taxa audit 2010: 44.600 lei
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 1.847.828 lei cu o pondere de 2,67 % din totalul cheltuielilor.
- Alte cheltuieli financiare din activitatea curenta: 3.077.128 lei, o pondere de 4.45%.

In anul 2010, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a realizat un **profit de 33.282.129 lei**, cu 49,24% mai mare decat cel realizat in anul 2009, respectiv cu 10.981.603 lei.

Rezultatul raportat a fost diminuat cu 48.845 lei. Suma reprezinta profitul cuvenit (in urma investitiei contributiilor) participantilor iesiti in cursul anului 2010 (transferati, pensionati, decedati) regasita in contravaloarea activului personal net platit acestora.

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

Cheltuielile legate de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2010 sunt urmatoarele:

- a) **comisionul de administrare** in valoare de **1.639.964 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 2010**, în cuantum anual de 44.600 lei (inclusiv TVA).

Cheltuielile legate de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2010 sunt urmatoarele:

- a) **comision de administrare in valoare de 3.100.648 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 516 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 participanti, etc. Aceste informatii sunt raportate periodic CSSPP si sunt facute publice pe pagina proprie de internet <http://pensii.generali.ro>

Societatea de administrare Generali SAFPP a pus la dispozitia participantilor un portal de acces internet gratuit prin care toate persoanele interesate de situatia contului individual si avand calitatea de participant la fondul ARIPI pot afla detalii asupra fondului si a contului personal. Deasemenea exista posibilitatea, gratuita, de a fi informat prin mesaje SMS despre valoarea contributiei incasate in fiecare luna.

Acesta mecanism de informare individuala (prin portalul <http://pensiaemea.generali.ro>) se inscrie in principiile de transparenta si comunicare deschisa intre administrator si fond.

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 AFPP 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 2010 Generali SAFPP a expediat la cererea participantilor raspunsuri la solicitarile acestora fie prin retrimiteria scrisorii anuale de informare fie prin detaliera la zi a contului individual fara a percepe comisioane sau contravaloarea acestor servicii de informare.

Ca urmare a scrisorilor anuale de informare expediate in luna aprilie 2010, la societate s-a inregistrat 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 pentru actualizarea datelor din registru propriu si din registru national al participantilor.

- **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 fondului 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 fondului de pensii ARIPI va fi 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 va gestiona activele fondului conform unei strategii investitionale active bazata pe utilizarea adecvata a potentialului pietelor financiare autohtone si internationale. Pietele financiare in care vor fi 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.

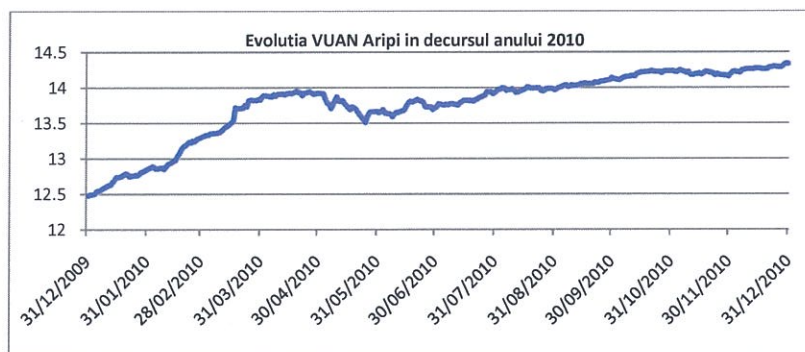
Strategia investitionala a fondului si principiile investitionale implementate de administrator vor urmari o abordare proactiva a riscurilor, prin identificarea prevenirii si limitarea acestora inainte ca evenimentele generatoare sa aiba loc, precum si prin predefinirea unor solutii tehnice, operationale si financiare specifice in vederea minimizarii/prevenirii eventualelor pierderi. Politica de investitii a fondului va urmari 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 2010, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectul autorizat de catre CSSPP, avand 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 si Norma 3/2009 privind investitiile fondurilor de pensii administrate privat și organizarea activității de investire, 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 31.12.2010, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active totale de 348.514.332,85 lei, active nete de 348.296.471,98 lei, un numar de 495.974 participanti care detineau 24.301.653,382486 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 14,332213 lei. In anul 2010, valoarea unitatilor de fond a avut o evolutie ascendenta, plecand de la valoarea de 12,475404 lei la 31.12.2009 si ajungand la valoarea de 14,332213 lei la 31.12.2010.



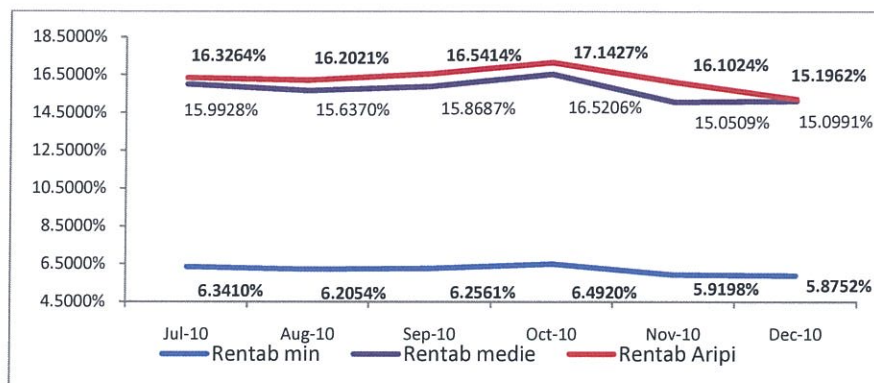
Astfel, la 31 decembrie 2010, **structura portofoliului de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI** a fost urmatoarea:

- Titluri de stat: 62,97% din total active, in crestere fata de decembrie 2009 (57,96%) cu 5,01%;
- Obligatiuni ale organismelor straine guvernamentale: 1,80% din total active, in scadere fata de decembrie 2009 (6,60%) cu 4,80%;
- Obligatiuni municipale: 1,75% din total active, in scadere fata de decembrie 2009 (3,05%) cu 1,31%;
- Obligatiuni corporative: 13,60% din total active, in scadere fata de decembrie 2009 (17,29%) cu 3,68%;
- Depozite bancare si conturi curente: 5,19% din total active, in scadere fata de decembrie 2009 (6,66%) cu 1,48%;
- Actiuni: 14,65% din total active, in crestere fata de decembrie 2009 (8,44%) cu 6,21%;
- Instrumente de acoperire a riscului au reprezentat 0,01% din total activ;
- Sume in curs de decontare au reprezentat 0,04% din total activ.

| Data | Depozite Bancare | Titluri de Stat | Obligatiuni Municipale | Obligatiuni corporative | Obligatiuni ale organismelor straine guvernamentale | Actiuni | Instrumente de acoperire a riscului | Sume in curs de decontare |
|-----------------|------------------|-----------------|------------------------|-------------------------|---|--------------|-------------------------------------|---------------------------|
| 31/12/09 | 6,66% | 57,96% | 3,05% | 17,29% | 6,60% | 8,44% | 0,00% | 0,00% |
| 31/12/10 | 5,19% | 62,97% | 1,75% | 13,60% | 1,80% | 14,65% | 0,01% | 0,04% |
| Variatie | -1,48% | 5,01% | -1,31% | -3,68% | -4,80% | 6,21% | 0,01% | 0,04% |

Datorita profilului de risc ridicat al Fondului, totalul detinerilor instrumentelor cu grad de risc scazut, trebuie sa se situeze in intervalul: 50%-65%. La 31 decembrie 2010 instrumentele cu grad de risc scazut reprezentate de titluri de stat si obligatiuni ale organismelor straine guvernamentale aveau o pondere de 64,77% 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 nr.7/2010 privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii administrate privat). Astfel, pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, rezultatele activitatii investitionale s-a reflectat prin obtinerea unei rate de rentabilitate anualizate de 15,1962% la sfarsitul lunii decembrie 2010, peste rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (15,0991%). La data de 31.12.2010, rata de rentabilitate a fondului ARIPI se situa cu 9,3210% peste rata minima de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (5,8752%).



• **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.

Astfel, pe parcursul anului 2010, 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 portfoliului 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 conformitate cu Norma 1/2008 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru schemele de pensii administrate privat, in valoare de 7.200 lei, lichidate pe parcursul anului. Provizioanele tehnice au fost acoperite din activele Administratorului.

b) **Riscul de contributie negativa:** este riscul ca pentru un participant CNPP sa vireze dinspre 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 31.12.2010**

| Portofoliul Fondului de Pensii Administrat privat ARIPI de instrumente financiare la 31.12.2010 | | Valoarea actualizata (in lei) | Valoarea actualizata (%) |
|---|---|-------------------------------|--------------------------|
| 1 | Instrumente ale pietei monetare din care: | 18.073.471,30 | 5,19% |
| | a) Conturi curente | 537.898,07 | 0,15% |
| | b) Depozite in lei si valuta convertibila | 17.535.573,23 | 5,03% |
| | c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an | 0,00 | 0,00% |
| 2 | Valori mobiliare tranzactionate, din care: | 330.265.365,47 | 94,76% |
| | a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an | 219.449.688,24 | 62,97% |
| | b) Obligatiuni emise de administratia publica locala | 6.089.156,19 | 1,75% |
| | c) Obligatiuni corporative tranzactionate | 47.409.948,59 | 13,60% |
| | d) Actiuni | 51.047.786,94 | 14,65% |
| | e) Obligatiuni BERD, BEI, BM | 6.268.785,51 | 1,80% |
| | f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale | 0,00 | 0,00% |
| 3 | OPCVM | 0,00 | 0,00% |
| 4 | Instrumente de acoperire a riscului, din care: | 42.366,08 | 0,01% |
| | a) Futures | 0,00 | 0,00% |
| | b) Options | 0,00 | 0,00% |
| | c) Swaps | 0,00 | 0,00% |
| | d) Forward | 42.366,08 | 0,01% |
| 5 | Private equity | 0,00 | 0,00% |
| 6 | Alte instrumente financiare | 0,00 | 0,00% |
| 7 | Sume in curs de decontare | 133.130,00 | 0,04% |
| TOTAL | | 348.514.332,85 | 100,00% |

Director General,
Ioan VREME



Director Financiar,
Anne-Marie MANCAS



Director Operatiuni & IT,
Dragos Mihai NEAMTU