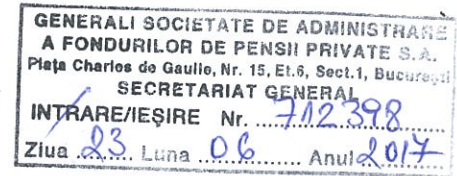
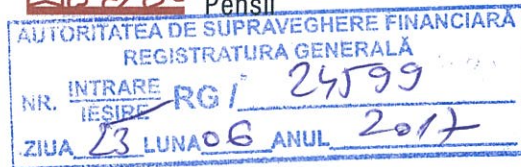




# GENERALI

Pensii



## Raportul administratorului Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. adresat participantilor privind activitatea Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2016

Prezentul Raport a fost întocmit cu respectarea prevederilor art. 111 alin (1) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificările și completările ulterioare și ale Normei nr. 24/2015 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor administrate privat.

### • Componenta Consiliului de Supraveghere și a Directoratului

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numita în continuare „Generali SAFPP S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul în București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, Cod poștal 011857, înregistrată în Registrul Comerțului București cu nr. de ordine J40/13188/2007, Cod Unic de Înregistrare: 22080825, Capital social 52.000.000 lei, autorizată prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscriere în registru: 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; website: <https://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: [pensii@general.ro](mailto:pensii@general.ro).

Generali SAFPP S.A. este societate pe acțiuni administrată în sistem dualist, organele de conducere ale acesteia 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.

**Consiliului de Supraveghere al Generali SAFPP S.A.** este alcătuit din trei persoane, numite de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor și autorizate individual de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) și anume:

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

**Directoratul Generali SAFPP S.A.** este alcătuit din trei persoane numite de către Consiliul de Supraveghere și autorizate individual de către A.S.F.:

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

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

La data de 31.12.2016, acționarii Generali SAFPP S.A. sunt:

- Ceska Pojistovna - 51.994.800 acțiuni, reprezentând 99.99% din capitalul societății;
- Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A. – 5.200 acțiuni, reprezentând 0.01% din capitalul societății.

Societatea are în administrare **Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI** având Cod de înscriere în registru FP2- 49 și Decizia de autorizare nr. 96/21.08.2007.

**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: <https://pensii.general.ro>, E-mail: [pensii@general.ro](mailto:pensii@general.ro), CUI: 22080825, J40/13188/2007, Capital social integral vărsat 52.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26



- **Denumirea si sediul depozitarului**

**Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI**

**BRD – Groupe Societe Generale S.A.**, institutie de credit din Romania, autorizata de Banca Nationala a Romaniei conform autorizatiei numarul A000001 din data de 01.07.1994, numar de inregistrare in Registrul Bancar RB – PJR – 40- 007/18.02.1999 avand sediul social in Bulevardul Ion Mihalache, numarul 1-7, sector 1, Bucuresti, Telefon 021/301 68 41, Fax: 021/301 68 43, adresa de web: [www.brd.ro](http://www.brd.ro), adresa de e-mail: [titluri@brd.ro](mailto:titluri@brd.ro), avizata de cu Avizul numarul 21 din data de 12.06.2007 si fiind inregistrata in Registrul depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

**Auditorul financiar** al Administratorului, al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este societatea Ernst & Young Assurance Services SRL, Cod inscriere AUD-RO-11922130 - Nr. 39 din 10.07.2007.

- **Informatii cu privire la evolutia Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2016**

Modificarile survenite in cursul anului 2016 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost determinate in principal de modificari aparute in norma de investitii, dupa cum urmeaza:

Fond de pensii administrat privat ARIPI		
Prospect	Aviz ASF nr. 69/22.02.2016	Noi reglementari privind activitatea de investire, respectiv Norma nr. 13/2015 pentru modificarea si completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private precum si numirea societatii ERNST&YOUNG S.R.L. ca auditor financiar extern al Fondului Arip
Declaratia privind politica de investitii	Decizia ASF nr. 420/22.02.2016	Noi reglementari privind activitatea de investire, respectiv Norma nr. 13/2015 pentru modificarea si completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private

- **Evolutia numarului participantilor**

La data de 31.12.2016, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in Registrul Participantilor se inregistrau un numar de **672.168** participantii, ceea ce reprezinta o cota de piata de **9,89%**. Astfel, pe parcursul anului, **35.647** de participantii au aderat sau au fost repartizati aleatoriu la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI iar numarul conturilor individuale care au fost inchise a fost de 365 datorita pensionarii sau decesului participantilor.

In cursul anului 2016 s-a inregistrat un numar de **135** transferuri ale participantilor catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor iar Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit **13** persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri.

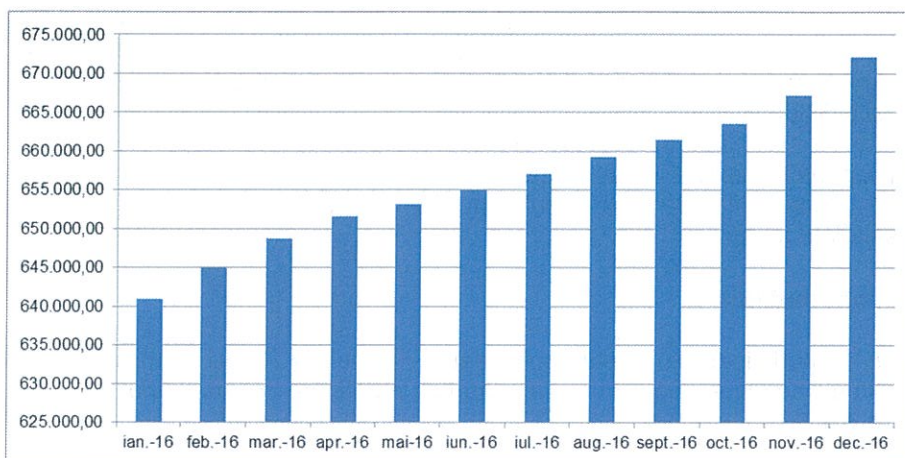
Se constata faptul ca in cursul anului 2016, participantii si beneficiarii participantilor decedati au incasat, prin plata activelor nete acumulate, sume mai mari decat valorile garantate prin legislatia aplicabila ca urmare a rezultatelor investitionale pozitive ale fondului.

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 concordanta cu intreg portofoliu national al participantilor. Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI arata ca **47.88%** din totalul participantilor au varsta mai mare de 35 de ani ceea ce demonstreaza ca un numar suficient de mare de persoane sunt interesate de profilul de risc mai ridicat al fondului. De asemenea, interesul pentru sistemul de economisire individuala prin fondurile de pensii este crescut la varsta unei maturitati ce implica atat raspunderi, cat si constientizarea situatiei demografice si economice.



- **Evolutia lunara a numarului de participanti in anul 2016**



- **Evolutia lunara a numarului de aderari la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2016**

Luna	Numarul participantilor				
	S0	S1	S2	S3	S4
Ianuarie*	3.989	0	8**	18	640.990
Februarie	4.072	0	22***	8	645.032
Martie	3.782	0	23	9	648.782
Aprilie*	2.812	0	7	39	651.548
Mai	1.666	3	8**	59	653.150
Iunie	1.928	1	9	44	655.026
Iulie*	2.056	5	15	52	657.020
August	2.293	1**	16**	23	659.275
Septembrie	2.234	2	10	46	661.455
Octombrie	2.110	1**	9	26	663.531
Noiembrie*	3.651	2	16	19	667.149
Decembrie*	5.054	0	13**	22	672.168

\* Datele folosite in tabel sunt cele certificate (pentru zile lucratoare precedente acolo unde finalul lunii a fost intr-o zi nelucratoare).

\*\* Valorile contin comasari de conturi individuale (anulare cont vechi / creare cont nou) in urma modificarii CNP-ului;

\*\*\* Valoarea contine 16 conturi individuale inchise conform art. 4 lit d. din Norma ASF 1/2015 privind aderarea si evidenta participantilor

**Unde:**

S0 = numar participanti care au aderat in luna respectiva;

S1 = numar care au intrat prin transfer in luna respectiva;

S2 = numar participanti care au iesit prin transfer in luna respectiva;

S3 = numar de participanti la care a fost inchis contul (decese, invaliditati permanente, intrare in drepturile de plata a pensiei);

S4 = numar de participanti existenti la sfarsitul lunii in luna respectiva.

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

Totalul de **672.168** participanti ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfarsitul anului 2016 reprezinta o cota de piata de **9,89%** din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (6.798.439 persoane).

Fata de piata pensiilor administrate privat, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat in cursul anului 2016 o crestere de 0,08% a cotei de piata a activelor detinute, activele nete in suma de 2.671,47 milioane lei la 31.12.2016 reprezentand 8,49% din activele nete ale tuturor fondurilor de pensii in valoare de 31.465,94 milioane lei fata de cota de 8,41% inregistrata in anul 2015.

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

La finele anului 2016, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contributiile de la primul virament (luna mai 2008) pana la finele anului 2016 este de **0,20%**.

Totusi, la nivelul intregii pieti a fondurilor de pensii s-a inregistrat o usoara crestere in anul 2016 a numarului de participanti pentru care nu se platesc sistematic (lunar) contributiile fata de anul anterior. Cauzele acestei situatii sunt multiple cuprinzand, spre exemplu, rata somajului din cauza recesiunii economice, insa societatile de administrare nu au informatiile necesare pentru a putea stabili in intregime motivele pentru care nu se achita contributiile la nivel individual.

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

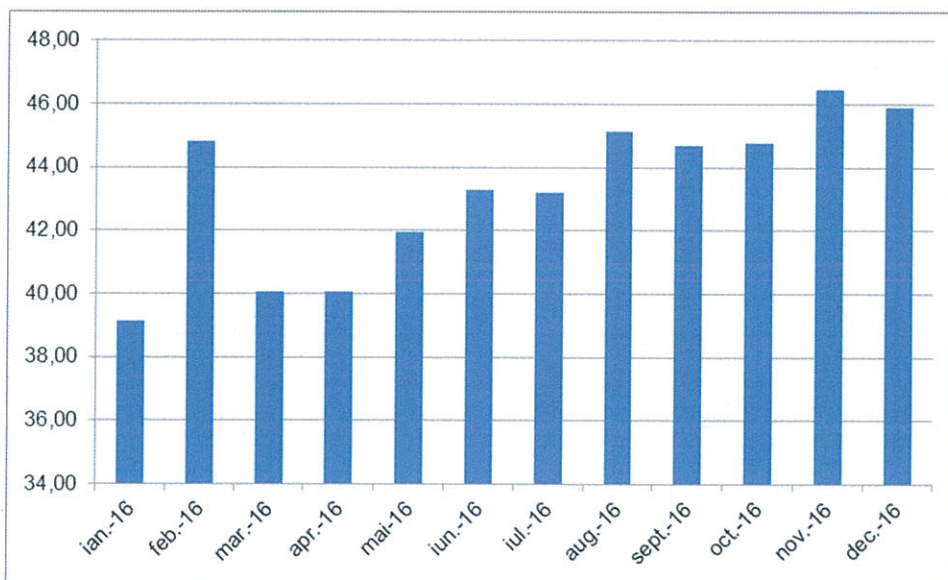
- **Evolutia contributiilor**

Contributiile platite de participanti in contul individual la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, alaturi de contributiile totale la sistemul de asigurari sociale, au fost mentinute in cursul anului 2016, conform prevederilor legale, la nivelul de **5,1%**.

Astfel, s-a remarcat o crestere semnificativa a volumului total al contributiilor colectate lunar la fond si evident o crestere a acumularii individuale a fiecarui participant. Volumul mediu al contributiilor lunare s-a mentinut la un nivel superior valorii de 43,30 milioane lei.

Totalul contributiilor brute incasate in numele participantilor s-a ridicat la 519,57 milioane lei in anul 2016.

- **Contributii lunare brute incasate (lei) in cursul anului 2016**



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

Situatiile financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat Aripri la data de 31 decembrie 2016 au fost intocmite in conformitate cu:

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



Incepand cu 01 ianuarie 2016 a intrat in vigoare Norma 14/2015 care abroga Norma 14/2007. Impactul acestui eveniment, din punct de vedere al situatiilor financiare, este nesemnificativ.

Resursele financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI 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 schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, avizat de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

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

In anul 2016, Fondul a realizat un profit de 94.593.049 lei, cu 29.107.780 lei mai mare decat cel realizat in anul 2015 in valoare de 65.485.269 lei.

In ceea ce priveste profitul realizat in anul 2016 in valoare de 94.593.049 lei, s-a mentinut ca profit nerepartizat si s-a inregistrat in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".

### **Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI**

Total venituri: **1.011.563.319 lei**, din care:

- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, evaluare zilnica a investitiilor pe termen scurt): 707.608.342 lei, o pondere 69,95%,
- Venituri din creante imobilizate: 54.398.942 lei, o pondere de 5,38% in total venituri,
- Venituri din diferente de curs valutar: 94.245.724 lei, cu o pondere de 9,32%
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 11.193.354 lei, o pondere de 1,11%.
- Venituri din investitii pe termen scurt: 31.271.042 lei, o pondere de 3,09% in aceasta categorie de venituri sunt incluse venituri din drepturi de preferinta, venituri din dividende, venituri din majorare/diminuare capital social,etc.
- Alte venituri financiare: 112.845.915 lei, o pondere de 11,16%.

### **Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI:**

Total cheltuieli: **916.970.270 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni si obligatiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): **686.519.037 lei**, o pondere de 74,87% in totalul cheltuielilor.
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 14.123.663 lei, o pondere de 1,54% in totalul cheltuielilor, din care:
  - Comision administrator = 14.052.563 lei
  - Taxa audit 2016 = 71.100 lei
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 90.468.625 lei cu o pondere de 9,87% din totalul cheltuielilor
- Cheltuieli financiare: 125.858.945 lei cu o pondere de 13,73% din totalul cheltuielilor.

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

### **Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2016 sunt urmatoarele:**

- **comisionul de administrare** in valoare de 14.052.563 lei, care se constituie prin deducerea unui procent de 0,6% pe an aplicat la media activului net total al Fondului;
- **taxa de auditare a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pentru anul 2016**, în quantum anual de 71.100 lei.

### **Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2016 sunt urmatoarele:**

- **comision de administrare**, constituit prin deducerea unui quantum de **2,5%** din contributiile platite, **in valoare de 12.979.236 lei** (aceasta deducere are loc înainte de convertirea contributiilor în unitati de fond) a fost diminuat de un deficit total de 5.880 lei, acoperit din cheltuiala administratorului;
- **penalitati de transfer in valoare de 495 lei**, în quantum de **5%**, procent aplicat activului personal al participantului. Penalitatile de transfer sunt percepute de administrator în cazul în care transferul la un alt



fond de pensii administrat privat, gestionat de un alt administrator de fonduri de pensii administrat privat, se realizeaza mai devreme de 2 (doi) ani de la data aderarii la Fond.

- **Principiile relatiei dintre Administrator si participantii Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI si modul de derulare pe parcursul anului**

Relatia cu participantii se desfasoara prin utilizarea tuturor mijloacelor de comunicare scrisa (trimitere postala, e-mail, fax) inregistrandu-se un numar crescut de schimburi de mesaje prin folosirea metodelor de comunicare moderna (e-mail).

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

Administratorul Generali SAFPP S.A. a pus gratuit la dispozitia participantilor la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI un portal de acces la internet prin care acestia pot afla detalii referitoare atat la situatia contributiilor acestora, cat si detalii asupra fondului. De asemenea, exista posibilitatea ca participantii sa fie informati gratuit prin e-mail-uri, mesaje SMS, cu privire la valoarea contributiei incasate in fiecare luna.

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

Pe pagina proprie de internet mentionata mai sus, participantii pot gasi si formulare specifice pentru rezolvarea situatiilor de transfer sau a solicitarilor de actualizare a datelor de contact ale acestora.

Pentru rezolvarea eficienta a solicitarilor de transfer de la alte fonduri, Generali SAFPP S.A. a pus la dispozitia participantilor o cale de acces - internet prin care se pot cere documentele necesare in vederea transferului. Administratorul expediază – fara costuri pentru participant - documentele necesare in urma inscrierii solicitarii prin intermediul portalului propriu.

In anul 2016, Generali SAFPP S.A. a expediat, la cererea participantilor, raspunsuri la solicitarile acestora fie prin retrimiteria scrisorii anuale de informare, fie prin detalierea la zi a contului sau individual fara a percepe comisioane sau contravaloarea acestor servicii de informare.

Ca urmare a scrisorilor anuale de informare expediate in luna mai 2016, la societate s-au inregistrat solicitari de la participanti de corectare a datelor de contact individuale si de actualizare a numelui in urma modificarii actelor de identitate. Societatea a inregistrat toate aceste cereri si a procedat in conformitate cu normele A.S.F., la actualizarea datelor atat din registru propriu, cat si din registru national al participantilor.

In anul 2016, Administratorul a primit din partea participantilor un numar de aproximativ de 1000 de petitii (solicitari, sesizari, cereri si reclamatii) care au avut ca obiect:

- declinarea calitatii de participant la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI. In urma investigatiilor interne, Administratorul a constatat faptul ca participantii petenti au fost repartizati aleatoriu de catre institutia de evidenta. Petentii in cauza au fost informati cu privire la prevederile legale in vigoare privind modalitatea obtinerii calitatii de participant;
- neprimirea informarilor anuale. Administratorul a transmis documentele solicitate, in mod gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor postale in functie de solicitarile mentionate de petenti prin sesizarea formulata;
- informatii privind situatia conturilor personale. Administratorul a transmis situatia la zi a conturilor personale fiecarui petent, gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor postale.

- **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 îl reprezintă conservarea, gestionarea și creșterea valorii capitalului investit (contribuțiile participanților) prin investirea prudentială a activelor fondului în folosul exclusiv al participanților.

Tinta principală a politicii investitoriale a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI este creșterea în termeni reali a activelor conturilor participanților la fond prin obținerea unor randamente proportionale cu gradul de risc ridicat al fondului. În scopul atingerii obiectivelor fondului, Administratorul a gestionat activele fondului conform unei strategii investitoriale active, bazată pe utilizarea adecvată a potențialului pietelor financiare autohtone și internaționale. Pietele financiare în care au fost investite activele fondului sunt pietele reglementate și supravegheate din România, din statele membre ale Uniunii Europene, precum și pietele financiare din alte state terțe Uniunii Europene.

Strategia investitională a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI și principiile investitoriale implementate de Administratorul Generali SAFPP S.A. au urmărit o abordare proactivă a riscurilor prin identificarea, prevenirea și limitarea acestora înainte ca evenimentele generatoare să aibă loc, precum și prin predefinirea unor soluții tehnice, operationale și financiare specifice în vederea minimizării și prevenirii eventualelor pierderi. Politica de investiții a fondului a urmărit diversificarea plasamentelor atât din punct de vedere al tipurilor de plasament, cât și al emitentilor de valori mobiliare, avându-se în vedere în mod constant menținerea unui grad de lichiditate corespunzător obligațiilor asumate de fond.

În cursul anului 2016, Administratorul Generali SAFPP S.A. a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI cu respectarea politicii investitoriale prevăzute în prospectul avizat de A.S.F. și a avut ca obiectiv maximizarea veniturilor rezultate din investiții prin investirea prudentială a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, în folosul exclusiv al participanților sau după caz, al beneficiarilor și în conformitate cu prevederile legale.

Investirea s-a efectuat în instrumente financiare prevăzute de Legea nr. 411/2004, Norma nr. 11/2011 și cu respectarea limitelor de investiții declarate în prospectul schemei de pensii și a gradului de risc ridicat al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI într-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea acestora. De asemenea, Administratorul a asigurat diversificarea portofoliului fondului de pensii, în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate. Activele au fost diversificate în mod corespunzător, astfel încât să se evite dependența excesivă de un anumit activ, emitent sau grup de societăți comerciale, precum și concentrări de riscuri pe ansamblul activelor.

La 31.12.2016, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 2.671.812.056,94 RON, un număr de 672.168 participanți, care dețineau 121.542.872,525197 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 21,982466 RON.

Structura investițiilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la data de 31.12.2016 era următoarea:

- Titluri de stat: 55,39%
- Acțiuni: 24,32%
- Obligațiuni: 9,00%
- Conturi la bănci, depozite bancare: 9,48%
- Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale 1,12%
- OPCVM: 0,78%
- Alte instrumente financiare: 0,01%
- Instrumente pentru acoperirea riscului: - 0,10%

În decursul anului 2016 în care s-au înregistrat:

- evoluții contrare pentru indicii bursieri ai Burselor de Valori București, respectiv o creștere de 1,15% pentru indicele BET și respectiv o scădere de -1.87% pentru indicele BET-FI,
- creșteri ai indicilor externi, respectiv creștere a indicelui DAX de 6.87% și creștere a indicelui CAC de 3.96%.

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat prin strategia sa investitională rezultate pozitive, valoarea unității de fond marcând o evoluție ascendentă de 3,81%, plecând de la valoarea de 21,174640 lei/unitate la 31.12.2015 și ajungând la valoarea de 21,981293 lei/unitate la 31.12.2016.

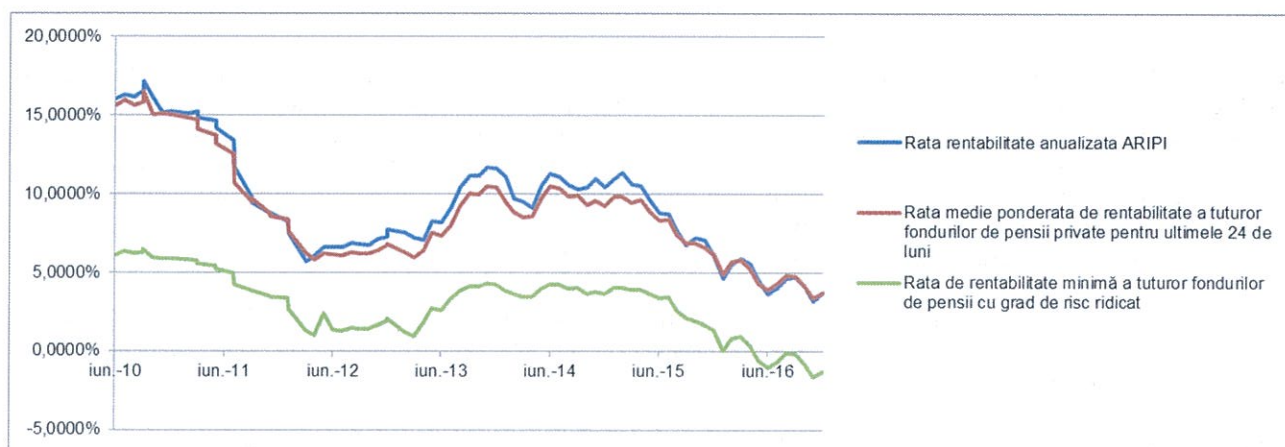
Astfel, la data de 31.12.2016, variația în structura portofoliului de investiții a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI față de 31.12.2015, a fost următoarea:



Data	Depozite bancare %	Titluri de stat %	Obligatiuni Municipale %	Obligatiuni corporative %	Obligatiuni ale organismelor straine neguvernamentale %	Actiuni %	Titluri de participare - OPCVM %	Instrumente de acoperire a riscului %	Sume in curs de decontare %
31.12.2015	5,632%	61,178%	2,797%	5,686%	0,293%	23,526%	1,039%	-0,183%	0,032%
31.12.2016	9,481%	55,396%	2,171%	6,829%	1,122%	24,323%	0,777%	-0,104%	0,005%
<b>Variatie 2016 vs 2015</b>	<b>3,849%</b>	<b>-5,782%</b>	<b>-0,626%</b>	<b>1,143%</b>	<b>0,829%</b>	<b>0,797%</b>	<b>-0,262%</b>	<b>0,079%</b>	<b>-0,027%</b>

Conform cerintelor de transparenta privind publicarea ratelor de rentabilitate, incepand cu 30.06.2010 A.S.F. calculeaza si publica pe site-ul propriu rata de rentabilitate anualizata pentru perioada ultimelor 24 de luni anterioare datei de calcul si de raportare, dupa cum urmeaza: rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private pentru ultimele 24 de luni, rata de rentabilitate a fiecarui fond de pensii private pentru ultimele 24 de luni si rata de rentabilitate minima a tuturor fondurilor de pensii (conform Normei nr. 7/2010 privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii administrate privat).

Rezultatele activitatii investitionale s-au materializat pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI prin obtinerea unei rate de rentabilitate anualizata de 3,7374% la sfarsitul lunii decembrie 2016, peste rata minima de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (-1,2801%) si peste rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (3,7338%).



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

Componentele riscului investitional sunt urmatoarele:

- Riscul de piata al portofoliului (alocarea activelor)
- Riscul de pret
- Riscul de dobanda
- Riscul valutar
- Riscul de lichiditate
- Riscul de credit
- Riscul de concentrare

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



### Riscul de pret

In ceea ce priveste riscul de pret, Generali SAFPP S.A. utilizeaza pentru evaluare doi indicatori: **Value-at-Risk (VaR)**, ce calculeaza pierderea maxima asteptata a portofoliului de actiuni, intr-un interval de timp dat, in conditii normale de piata, la un anumit interval de incredere si o extensie a acestuia **Conditional VaR (CvaR)** ce masoara probabilitatea ca o pierdere sa depaseasca VaR. Intervalul de timp utilizat este 1 zi (pierderea fiind calculata pentru o perioada de detinere a portofoliului de actiuni de 1 zi) si intervalul de incredere fiind de 99% (probabilitatea ca pierderea zilnica sa depaseasca VaR este de 99%). Valorile pierderilor maxime relative la valoarea intregului portofoliu nu depasesc 1% ceea ce reflecta gradul de diversificare al portofoliilor de actiuni, obtinut in urma unui management corespunzator al compozitiei portofoliilor de actiuni.

### Riscul de dobanda

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

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

Durata este derivata de ordinul 1 a functiei pretului obligatiunii in raport cu rata dobanzii, iar convexitatea este derivata de ordin 2. Indicatorii masurati pentru portofoliul Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI se situeaza la valori acceptabile avand in vedere obligatiile fondului.

### Riscul valutar

In ceea ce priveste riscul valutar, Generali SAFPP S.A. utilizeaza ca indicator pozitia valutara deschisa, care reprezinta diferenta intre pozitia valutara totala si valoarea contractelor forward valutar incheiate pentru acoperirea riscului valutar. Astfel, in marea majoritate a timpului, gradul de acoperire al pozitiei valutare totale cu contracte forward valutar este de peste 90%, ceea ce reflecta o administrare prudentiala a pozitiei valutare.

### Riscul de lichiditate

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

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

### Riscul de credit

In ceea ce priveste riscul de credit, Generali SAFPP S.A. utilizeaza o metoda de evaluare calitativa. Astfel, companiile si municipalitatile emitente de instrumente de datorie cu venit fix sunt in categoria investment grade sau maximum o treapta sub acest nivel. O singura companie nu are rating.

### Riscul de concentrare

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

Administrarea riscurilor generate de factorii de risc mentionati anterior s-a facut prin aplicarea politicii de investitii stabilita in Prospectul schemei de pensii al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Factorii de risc interni care au putut genera riscuri operationale la nivelul Administratorului sunt legati de persoane, procese si sisteme. Nu au existat factori de risc externi care sa genereze riscuri operationale. Datorita modului de administrare prin proceduri a riscului operational, rezultatele obtinute din punct de vedere al



instrumentelor utilizate pentru evaluarea riscului operational (autoevaluarea si colectarea de date cu privire la pierderi) au evidentiat un risc operational scazut la nivelul Administratorului.

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

a) **Riscurile biometrice** sunt riscurile legate de deces, invaliditate si longevitate. La sfarsitul anului 2016, Administratorul a constituit provizioane tehnice in valoare totala de 5.938.238,43 lei, in conformitate cu prevederile Normei nr. 13/2012 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat, lichidate pe parcursul anului. Provizioanele tehnice au fost acoperite din activele Administratorului.

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

- **Portofoliului de investitii ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie la 31.12.2016:**

lei

	31 decembrie 2016
<b>1. Instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>253.447.732</b>
Conturi curente inclusiv contul colector si contul de transfer	-
Depozite in lei si valuta convertibila	253.447.732
<b>2. Valori mobiliare tranzactionate, din care:</b>	<b>2.401.637.188</b>
Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	1.480.859.243
Obligatiuni emise de administratia publica locala	58.022.865
Obligatiuni corporative tranzactionate	182.554.744
Actiuni	650.213.604
Obligatiuni BERD, BEI, BM	-
Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale	29.986.733
<b>3. Instrumente de acoperire a riscului</b>	<b>(2.777.006)</b>
<b>4. OPCVM</b>	<b>20.777.744</b>
<b>5. Alte instrumente financiare *</b>	<b>137.979</b>
Mai putin contul colector si contul de transfer	-
<b>Total</b>	<b>2.673.223.637</b>

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

- **Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru din anul pentru care se întocmește raportul**

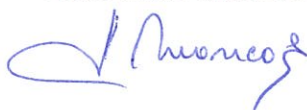
Ratele de rentabilitate de la sfarsitul fiecarui trimestru al anului 2016 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt:

Martie 2016	Iunie 2016	Septembrie 2016	Decembrie 2016
5,8727%	3,648%	4,6715%	3,7374%

Presedinte Directorat  
Ioan VREME



Membru Directorat  
Anne-Marie MANCAS



Membru Directorat  
Dragos Mihai NEAMTU

