

# **Raport Anual**

**de informare a participantilor privind activitatea de administrare a  
Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life  
la 31 decembrie 2016**

## Cuprins:

- A. Date privind identificarea administratorului, conducerea, actionariatul
- B. Date privind indentificarea Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life
- C. Informatii referitoare la Depozitar si Auditor
- D. Informatii privind evolutia numarului de participanti
- E. Situatia financiara a Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life la 31.12.2016
- F. Evolutia activelor Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life si a valorii unitare a activului net
- G. Politica de investitii a Fondului de pensii, principiile investitionale ale schemei de pensii si rezultatele aplicarii lor
- H. Riscurile financiare, tehnice si de alta natura ale schemei de pensii si modul de gestionare al acestora
- I. 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
- J. Principiile relatiei dintre administrator si participantii fondului de pensii administrat privat si modul de derulare pe parcursul anului
- K. Prezentarea portofoliului Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life la data 31.12.2016
- L. Ratele de rentabilitate ale Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life la sfarsitul fiecarui trimestru din anul 2016



## A. Date privind identificarea administratorului, conducerea, actionariatul

S.C. Metropolitan Life Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A. (Administrator), infiintata in baza Legii nr. 31/1990, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/13196/2007, avand codul unic de inregistrare 22080817, autorizata de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP<sup>[1]</sup>) sub autorizatia nr. SAP-RO-22093254, nr. de inregistrare la A.N.S.P.D.C.P.: 5904 si 11162, capital social subscris si varsat: 26.414.406 lei, cu sediul in Bucuresti, Bd-ul Lascar Catargiu, Nr. 47-53, et. 4, unitatea 4B, sector 1, tel: +4021/208.44.44, fax: +4021/208.44.45, [www.metropolitanlife.ro](http://www.metropolitanlife.ro), [pensii@metropolitanlife.ro](mailto:pensii@metropolitanlife.ro), are ca obiect unic de activitate administrarea de fonduri de pensii administrate privat.

La data de 31 decembrie 2016, Consiliul de Administratie este alcatuit din trei Administratori, repectiv:

- **Mihai Coca-Cozma**, cetatean roman, Presedintele Consiliului de Administratie si Director General al Societatii, detinand si calitatea de Administrator executiv;
- **Ciprian Ladunca**, cetatean roman, Administrator neexecutiv;
- **Rafal Andrzej Mikusinski**, cetatean polonez, Administrator neexecutiv.

La data de 31 decembrie 2016, conducerea executiva a societatii era asigurata de catre domnul Mihai Coca-Cozma. Prin decizia numarul 486/07.04.2017, Consiliul ASF a aprobat numirea doamnei Oana-Viorica Velicu in functia de Director General al Metropolitan Life Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat, doamna Oana-Viorica Velicu inlocuindu-l in aceasta functie pe domnul Mihai Coca-Cozma. Domnul Mihai Coca-Cozma este in prezent Presedintele Consiliului de Administratie, in calitate de Administrator neexecutiv.

La 31 decembrie 2016, actionarii Administratorului sunt:

1. **Metlife EU Holding Company Limited**, o societate constituita si functionand in conformitate cu legile Irlandei, cu sediul social in 20 On Hatch, Lower Hatch Street, Dublin 2, Irlanda, inregistrata la Oficiul Registrului Societatilor din Irlanda sub numarul 504183, cu un numar de 26.410.075 de actiuni nominative cu o valoare nominala totala de 26.410.075 lei, adica 99,9836% din capitalul social;
2. **MetLife Services Spolka z ograniczona odpowiedzialnoscia**, persoana juridica, infiintata si functionand in conformitate cu legile din Polonia, cu sediul social in Polonia, 00-450 Varsovia, Przemysłowa 26, inregistrata la Registrul Societatilor Comerciale de pe langa Tribunalul Regional din Varsovia, Districtul XII al Instanței Comerciale sub nr. KRS 0000051561, cu un numar de 4.331 de actiuni nominative cu o valoare nominala totala de 4.331 lei, adica 0,01640% din capitalul social.

## B. Date privind identificarea Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life

**Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life** (Fondul) a fost constituit in baza contractului de societate civila din data de 7 august 2007, ca fond de pensii administrat privat, in conformitate cu prevederile Legii nr. 411/2004 privind pensiile administrate privat, dispozitiile Codului Civil referitoare la societatea civila si ale Normei 4/2007 privind autorizarea fondului de pensii administrat privat. Fondul a fost autorizat de catre CSSPP<sup>[1]</sup> prin Decizia nr. 104/28.08.2007. Fondul este inregistrat in Registrul

<sup>[1]</sup> Actuala denumire a autorității de reglementare este Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) – Sectorul Pensii Private. Toate referirile din acest document la Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP) privesc actuala ASF-Sector Pensii Private.

Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private cu numarul FP2-96. Gradul de risc al Fondului in conformitate cu Prospectul acestuia este mediu.

La data de 21.11.2016 A.S.F. a avizat definitiv modificarea contractului de societate a Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life, inclusiv schimbarea denumirii fondului din Alico in Metropolitan Life.

### C. Informatii referitoare la Depozitar si Auditor

**Depozitarul** - Administratorul are încheiat contract de depozitare cu UNICREDIT BANK, cu sediul în București, Bulevardul Expoziției, nr 1F, sector 1, având codul fiscal RO 361536, înscrisă în Registrul Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară) ca depozitar cu nr. DEP-RO-373915, prin Aviz nr 284/18.08.2015.

**Auditorul** - Administratorul are încheiat contract de audit cu Deloitte Audit SRL, cu sediul în Bucuresti, Șos. Nicolae Titulescu, nr. 4-8, etaj 3 sector 1, înscrisă în registrul Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară) ca auditor cu nr. AUD-RO-7769271, prin Aviz nr. 49/1.08.2007.

### D. Informatii privind evolutia numarului de participanti

Pe parcursul anului 2016 au aderat prin intermediul agentilor de marketing cu care societatea colaboreaza un numar de 5 de participanti, in timp ce 35.411 participanti au fost repartizati aleatoriu. La 31 decembrie 2016 numarul de participanti existenti in Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life era de 950.140, conform datelor publicate de Casa Nationala de Pensii si Alte Drepturi de Asigurari Sociale.

Evolutia numarului de participanti pentru care s-au incasat contributi in perioada ianuarie-decembrie 2016 este prezentata in tabelul urmatoar:

Luna	Conturi cu contributii (total)	Participanti fara contributii in luna	Total participanti	Ponderea conturilor fara contributii in luna/total participanti (%)
Ianuarie	525.411	394.050	919.461	42,86%
Februarie	550.543	372.954	923.497	40,38%
Martie	536.655	390.559	927.214	42,12%
Aprilie	540.801	389.099	929.900	41,84%
Mai	547.905	383.598	931.503	41,18%
Iunie	548.963	384.376	933.339	41,18%
Iulie	544.776	390.402	935.178	41,75%
August	556.295	381.093	937.388	40,65%
Septembrie	548.857	390.664	939.521	41,58%
Octombrie	548.893	392.651	941.544	41,70%
Noiembrie	560.728	384.419	945.147	40,67%
Decembrie	551.464	398.676	950.140	41,96%

## E. Situatia financiara a Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life la 31.12.2016

Activele fondului de pensii cuprind instrumente financiare in care Fondul poate investi in conformitate cu Legea 411/2004, Norma 11/2011 si Prospectului Fondului. Datoriile Fondului de pensii sunt aferente serviciilor de administrare a activelor furnizate de catre Administrator si serviciilor de audit furnizate de societatea de audit.

Activele si pasivele fondului la 31.12.2016 sunt detaliate in continuare:

BILANT		
la data de 31 decembrie 2016		
-lei-		
Denumire indicator	Sold	
	Inceputul anului	Sfarsitul anului
A	1	2
Creante imobilizate	2.380.186.024	2.848.567.224
Alte creante	23.563.568	186.032
Investitii financiare pe termen scurt	1.101.687.006	1.624.174.082
Conturi la banci	11.049	1
<b>Total Active</b>	<b>3.505.447.647</b>	<b>4.472.927.339</b>
Datorii comerciale	16.864	2.207.420
Alte datorii	15.128.565	20.823.907
Capitalul fondului	2.847.702.782	4.286.756.304
Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii-profit	533.089.804	0
Profitul exercitiului financiar	109.509.632	163.139.708
<b>Total Pasive</b>	<b>3.505.447.647</b>	<b>4.472.927.339</b>



Analiza veniturilor si cheltuielilor fondului de pensii pe categorii de venituri, respectiv de cheltuieli pentru anul financiar 2016 este detaliata in tabelul de mai jos:

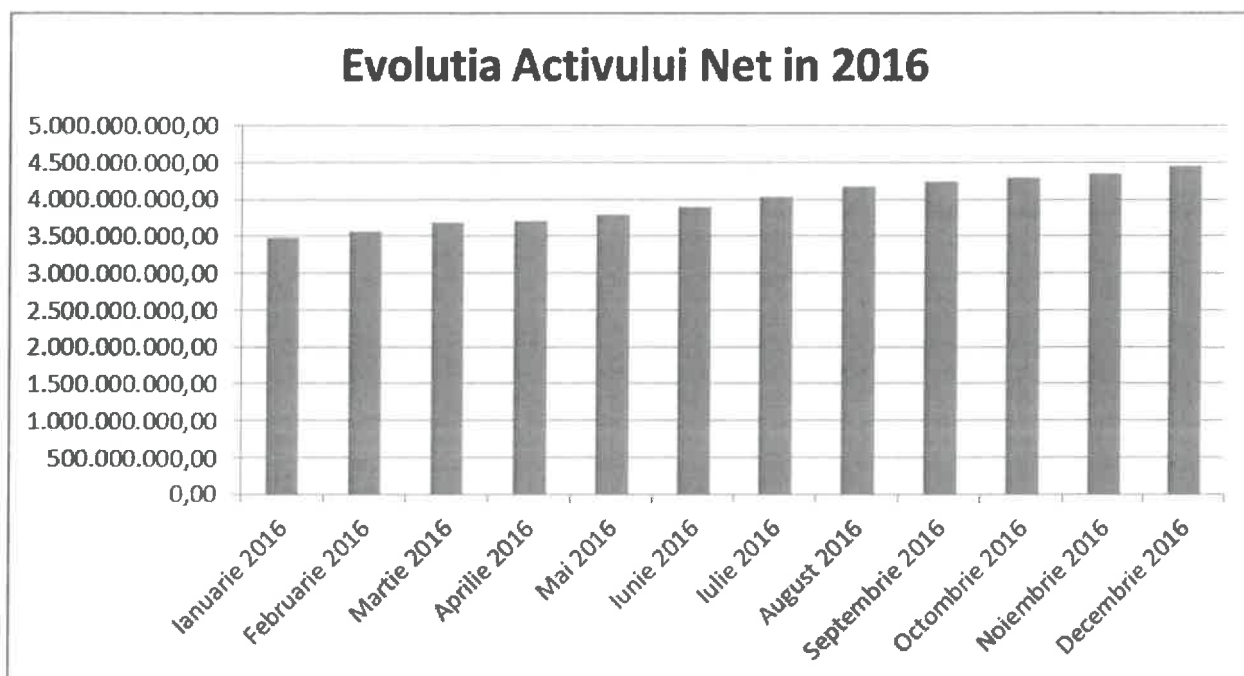
SITUATIA VENITURILOR SI CHELTUIELILOR			
la data de 31 decembrie 2016			
DENUMIRE INDICATOR	Rând	- lei -	
		Exercitiul financiar precedent	Exercitiul financiar curent
A		1	2
Venituri din imobilizari financiare (ct.761)	1	0	0
Venituri din investitii pe termen scurt (ct.762)	2	36.325.455	64.289.770
Venituri din creante imobilizate (ct.763)	3	266.581.680	191.913.282
Venituri din investitii financiare cedate (ct. 764)	4	2.222.868	1.028.053
Venituri din comisioane specifice fondului de pensii (ct.704)	5	0	0
Alte venituri din activitatea curenta (ct. 754+758)	6	0	296
Venituri din diferente de curs valutar (ct. 765)	7	231.252.238	191.194.413
Venituri din dobanzi (ct. 766)	8	109.673.516	125.744.545
Alte venituri financiare din activitatea curenta (rd. 10+11)	9	<b>784.084.908</b>	<b>935.672.988</b>
din sconturi obtinute (ct.767)	10	0	0
din alte venituri financiare (ct. 768)	11	784.084.908	935.672.988
<b>VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA (rd. 01 la 09)</b>	<b>12</b>	<b>1.430.140.665</b>	<b>1.509.843.347</b>
Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (ct. 664)	13	243.608	76.992
Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile (ct.622)	14	18.621.644	23.550.228
Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate (627)	15	0	0
Alte cheltuieli cu serviciile executate de terti (ct. 628)	16	0	0
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte (ct. 635)	17	0	0
Alte cheltuieli din activitatea curenta (ct. 654+658)	18	0	0
Cheltuieli din diferente de curs valutar (ct.665)	19	225.428.175	187.576.019
Cheltuieli privind dobanzile (ct.666)	20	0	0
Alte cheltuieli financiare din activitatea curenta (rd. 22 la 23)	21	1.076.337.606	1.135.500.401
cheltuieli privind sconturile acordate (ct. 667)	22	0	0
alte cheltuieli financiare (ct.663+668)	23	1.076.337.606	1.135.500.401
<b>CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA (rd. 13 la 21)</b>	<b>24</b>	<b>1.320.631.033</b>	<b>1.346.703.639</b>
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>			
Profit (rd 12-24)	25	<b>109.509.632</b>	<b>163.139.708</b>
Pierdere (rd 24-12)	26	0	0

Cheltuielile privind comisioanele, onorariile si cotizatiile sunt formate din comisionul de administrare in valoare de 23.534.452 lei pentru anul 2016 (pentru anul 2015 – 18.604.780 lei) si comisionul de audit in valoare de 15.776 lei (pentru anul 2015 - 16.864 lei).

## F. Evolutia activelor Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life si a valorii unitare a activului net

Activul total al Fondului de pensii pe parcursul anului 2016 a avut o evolutie ascendenta, pe masura ce lunar s-au incasat contributiile si in conditiile in care cota de contributie pentru primele doua luni din 2016 a fost de 5,0% (aferinta anului 2015), iar in perioada martie – decembrie 2016 cota a fost de 5,1% (aferinta anului 2016).

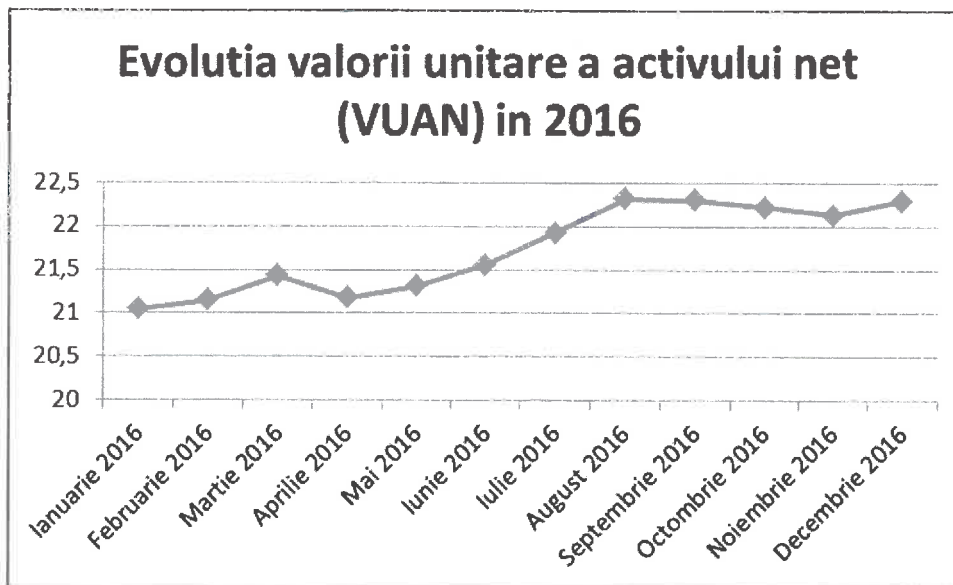
Valoarea totala a contributiilor brute incasate a fost de 820.534.549 lei, in timp ce valoarea contributiilor nete a fost de 800.046.368,21 lei.



Administratorul a protejat pana in prezent contributiile participantilor impotriva efectelor inflatiei, obtinand randamente superioare acesteia. Rata inflatiei a fost in 2016 de -0,54%, iar randamentul anual al fondului pentru 2016 a fost de 4,03%.

Valoarea unitara a activului net a variat in functie de conditiile pietei, valorile inregistrare in ultima zi calendaristica a fiecarei luni fiind:

Luna	Valoarea unitara a activului net (VUAN)
Ianuarie 2016	21,049733
Februarie 2016	21,148297
Martie 2016	21,434446
Aprilie 2016	21,181831
Mai 2016	21,315431
Iunie 2016	21,555062
Iulie 2016	21,928037
August 2016	22,317240
Septembrie 2016	22,305631
Octombrie 2016	22,220877
Noiembrie 2016	22,135152
Decembrie 2016	22,293944



### G. Politica de investitii a Fondului de pensii, principiile investitionale ale schemei de pensii si rezultatele aplicarii lor

Politica investitionala a Fondului de pensii urmareste:

- sa atinga cel mai inalt grad posibil de siguranta a activelor Fondului de pensii;
- maximizarea rentabilitatii investitiei in conditiile gradului de risc asumat (rata rentabilitatii Fondului de pensii nu va fi, in nici un caz, mai mica decat rata de rentabilitate minima a tuturor fondurilor de pensii administrate privat **cu grad de risc mediu** din Romania, asa cum aceasta este stabilita de Comisie de-a lungul a patru trimestre consecutive).

Strategia investitionala a Fondului de pensii, pe termen lung, este orientata in directia minimizarii riscurilor investitionale si realizarea unei rate de rentabilitate peste media fondurilor de pensii cu acelasi grad de risc.

Activitatile de investitii sunt desfasurate in asa fel incat sa duca la dobandirea unei cresteri a valorii unitare a activului net pe termen lung, in conditiile mentinerii unei alocari optime a activelor Fondului de pensii.

Principalele active sunt reprezentate de titlurile de stat, care au cel mai inalt grad de siguranta dintre instrumentele financiare disponibile. Actiunile sunt utilizate pentru maximizarea rentabilitatii investitiei. Intr-o economie cu o rata mare a cresterii economice, investitiile in actiuni permit o rata mai mare a rentabilitatii pe termen lung fata de titlurile de stat.

Principiile investitionale care stau la baza politicii de investire sunt:

- siguranta activelor Fondului de pensii;
- cresterea durabila a valorii unitare a activului net;
- mentinerea unui grad de alocare si diversificare optim a activelor, in conditiile respectarii limitelor legale si a celor stabilite prin Prospectul Schemei de Pensii Private;
- selectia atenta a instrumentelor financiare;
- separarea activelor fondului de cele ale administratorului.



In urma aplicarii politicii investitionale rezultatele Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life s-au concretizat in:

- a patra pozitie dintre fondurile de pensii administrate privat cu grad de risc mediu, considerand randamentul unitatii de fond pentru ultimele 24 de luni;<sup>1,2</sup>
- a doua pozitie dintre fondurile de pensii administrate privat cu grad de risc mediu, considerand randamentul unitatii de fond fata de data de inceput a activitatii Fondului de Pensii (20 Mai 2008);<sup>1,2</sup>

Politica investitionala a Administratorului este stabilita de catre Consiliul de Administratie in baza recomandarilor primite de la Comitetul de Investitii, recomandari formulate in urma unei analize cuprinzatoare a rezultatelor politicii curente privind portofoliul, a conditiilor si oportunitatilor de piata, precum si a perspectivelor economice. Modificarea politicii investitionale este initiata de catre Comitetul de Investitii si supusa aprobarii Consiliului de Administratie. Modificarile aprobate de catre Consiliul de Administratie sunt incluse in Prospectul Schemei de Pensii Private care este trimis catre ASF spre autorizare. Orice modificare poate fi aplicata doar dupa primirea autorizarii din partea ASF.

Deciziile referitoare la investitiile Fondului de Pensii sunt luate de catre Comitetul de Investitii. Analiza oportunitatilor investitionale ale fondului este in atributia Directiei de Investitii. In urma analizelor efectuate, in cadrul intalnirii Comitetului de Investitii, Directia de Investitii va propune modalitatea de investire a activelor. Comitetul de Investitii decide daca propunerile venite din partea Directiei de Investitii, in ceea ce priveste alocarea activelor pe tipuri de instrumente si emitenti vor fi aplicate.

Portofoliul investitional al Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life respecta in mod consecvent si unitar regulile de investire continute in declaratia privind politica de investitii a fondului. In perioada de timp analizata, Declaratia privind politica de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life a fost modificata ca urmare a modificărilor survenite cu privire la redefinirea riscurilor specifice structurii portofoliului de investiții.

### Structura portofoliului

Principalele categorii de instrumente financiare pe care fondul de pensii le detinea la 31 decembrie 2016, clasificate dupa gradul de risc sunt detaliate in continuare:

Portofoliul de instrumente financiare	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ total
Col 1	Col 2	Col 3
<b>1. Instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	<b>335.608.430,41</b>	<b>7,54%</b>
a. Conturi curente	0,40	0,00%
b. Depozite în lei și valută convertibilă	335.608.430,01	7,54%
c. Titluri de stat cu scadența mai mică de 1 an	0,00	0,00%
<b>2. Valori mobiliare tranzacționate, din care:</b>	<b>3.933.015.358,23</b>	<b>88,34%</b>
a. Titluri de stat cu scadența mai mare de 1 an	2.848.567.224,25	63,98%
b. Obligațiuni emise de administrația publică locală	33.031,85	0,00%
c. Obligațiuni corporative tranzacționate	144.427.700,03	3,24%
d. Acțiuni	939.987.402,10	21,11%

1 Performanțele anterioare nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare

2 Surse: <http://www.asfromania.ro/informatii-publice/statistici/statistici-pensii/pilonul-ii/rate-de-rentabilitate/31/12/2016>;  
<http://www.asfromania.ro/informatii-publice/statistici/statistici-pensii/pilonul-ii/indice-vuan/31/12/2016>

e. Obligațiuni BERD, BEI, BM	0,00	0,00%
f. Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale (investment grade)	0,00	0,00%
<b>3. OPCVM</b>	204.117.518,43	4,58%
<b>4. Instrumente de acoperire a riscului, din care:</b>	(5.199.853,62)	-0,12%
a. Futures	0,00	0,00%
b. Options	0,00	0,00%
c. Swaps	0,00	0,00%
d. Forward	(5.199.853,62)	-0,12%
<b>5. Private equity</b>	0,00	0,00%
<b>6. Alte instrumente financiare</b>	(15.438.021,23)	-0,35%
<b>Total Activ</b>	<b>4.452.103.432,22</b>	<b>100,00%</b>

Pe parcursul anului structura portofoliului a suferit o serie de modificari in scopul minimizarii riscurilor si maximizarii rentabilitatii.

Obligațiunile corporative au avut o tendinta relativ stabila, in jur de 2,5-3,7% din fond, in conditiile in care piata a avut o lichiditate redusa. Actiunile au variat in functie de conditiile pietei, de la un minim de 19,38% in iunie la 21,11% la sfarsitul anului. Maximul expunerii a fost in martie 21,26%.

Luna	Expunere actiuni in total Fond
Ianuarie 2016	20,51%
Februarie 2016	20,66%
Martie 2016	21,26%
Aprilie 2016	20,23%
Mai 2016	19,46%
Iunie 2016	19,38%
Iulie 2016	19,71%
August 2016	20,24%
Septembrie 2016	19,69%
Octombrie 2016	19,91%
Noiembrie 2016	19,98%
Decembrie 2016	21,11%

In vederea asigurarii diversificarii portofoliului s-au facut investitii in active denuminate in valute externe (EUR, USD) – majoritatea in titluri de stat, riscul valutar fiind acoperit de contracte hedging.

## H. Riscurile financiare, tehnice si de alta natura ale schemei de pensii si modul de gestionare al acestora

### Riscuri investitionale

Riscurile la care este supus portofoliul de investiții și care sunt atent gestionate sunt:

- Riscul de credit - riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale. Pentru a reduce la minim acest risc, se analizează bonitatea financiară a emitentului la momentul efectuării investiției și pe perioada cât aceasta este deținută în portofoliu;

- Riscul de țară - risc asociat riscului de credit, care este determinat de condițiile economice, sociale și politice ale țării de origine a debitorului;
- Riscul de piață - riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, care apare din fluctuațiile pe piață ale prețurilor, ratei dobânzii și cursului valutar;
  - o Riscul referitor la prețul per acțiune- este riscul ca valoarea instrumentelor financiare tranzacționate pe bursă să fluctueze din cauza variațiilor cotațiilor de pe bursa de valori
  - o Riscul valutar – este riscul ca valoarea activelor denominate în altă valută decât RON să fluctueze din cauza variațiilor de curs valutar,
  - o Riscul de rată a dobânzii – este riscul ca valoarea instrumentelor financiare cu venit fix să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de dobândă din piață.
- Riscul de lichiditate - riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ocazionat de incapacitatea de a vinde instrumentele financiare fără efecte negative asupra prețurilor acestora, pentru a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt. Pentru a minimiza acest risc Fondul investește în active cu grad mare de lichiditate
- Riscul de concentrare este riscul ca portofoliul de investiții al Fondului să fie expus excesiv față de un anumit activ, emitent, grup de emitenți, sector economic, regiune geografică, intermediar, contrapartidă, grupuri de contrapartide aflate în legătură, după caz
- Riscuri non-financiare includ riscul de decontare (contrapartidă), riscul operațional, riscul de conformitate/reglementare/juridic, riscul reputațional și altele.

În cazul investițiilor în depozite bancare se urmărește încadrarea în limitele de expunere aprobate pentru băncile agreate ca parteneri în conformitate cu politica grupului din care Administratorul face parte. Investițiile în acțiuni sunt efectuate în principal în emitenți cuprinși în principalii indici bursieri. Pentru pozițiile în valută se urmărește încheierea de tranzacții cu instrumente financiare derivate pentru a reduce riscul valutar.

### **Riscuri operationale**

Riscul operațional consta în înregistrarea de pierderi suplimentare, determinate de factori interni (derularea neadecvata sau defectuoasă a unor procese interne, datorate persoanelor sau unor sisteme informatice necorespunzătoare etc.) sau de factori externi (condiții economice, schimbări în mediul financiar, legislativ etc).

Politicile și procedurile de gestionare a riscului operațional sunt detaliate în procedurile specifice întocmite în fiecare departament operațional, în politica de management al riscului precum și în planul de recuperare în urma dezastrelor și de continuare a activității existente la nivelul societății.

Monitorizarea riscului operațional are loc prin intermediul unor evaluări periodice a sistemelor și proceselor interne de care dispune societatea, efectuate de către managementul local cu sprijinul serviciului administrarea riscurilor

## **I. 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**

Riscurile ce au avut un impact negativ au fost:

- riscul de piață: riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, care apare din fluctuațiile pe piață ale prețurilor, ratei dobânzii și cursului valutar.

Riscul de piață a fost generat de evenimente apărute în economia globală și pe piața locală care au determinat o creștere a volatilității cursului valutar și prețurilor activelor în care fondul a investit:

- o Riscul referitor la prețul per acțiune - este riscul ca valoarea instrumentelor financiare tranzacționate pe bursă să fluctueze din cauza variațiilor cotațiilor de pe bursa de valori. Riscul a fost limitat prin analiza și selecția emitenților și diversificarea portofoliului.
- o Riscul valutar – este riscul ca valoarea activelor denumite în altă valută decât RON să fluctueze din cauza variațiilor de curs valutar. Expunerea față de cursul de schimb a fost limitată prin instrumente financiare derivate.
- o Riscul de rată a dobânzii – este riscul ca valoarea instrumentelor financiare cu venit fix să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de dobândă din piață. Sensibilitatea la aceste schimbări din piața a fost monitorizată continuu și s-a urmărit optimizarea duratei portofoliului expus riscului

## J. Principiile relației dintre administrator și participanții fondului de pensii administrat privat și modul de derulare pe parcursul anului

Relația dintre Administrator și participanții la Fond este întemeiată pe următoarele principii:

- Respectarea drepturilor participanților și acordarea sprijinului necesar acestora în vederea îndeplinirii obligațiilor ce le revin, conform Prospectului schemei de pensii private al Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life;
- Toți participanții la Fond au aceleași drepturi și obligații și li se aplică un tratament nediscriminatoriu;
- Nicio persoană care dorește să devină participant nu va fi supusă unui tratament discriminatoriu și nu i se poate refuza calitatea de participant, dacă aceasta îndeplinește condițiile de eligibilitate stabilite prin lege;
- Respectarea obligațiilor ce revin societății, în calitate de Administrator în relația cu participanții la Fond, conform legislației în vigoare și asumate prin Prospectul schemei de pensii private.

### a) Drepturile participanților:

- i) dreptul la o pensie privată sau la plata activului personal net de la data îndeplinirii condițiilor de pensionare pentru limita de vârstă în sistemul public;
- ii) dreptul de proprietate asupra activului personal;
- iii) dreptul de a fi informat în conformitate cu prevederile legale;
- iv) dreptul de a se transfera la un alt fond de pensii administrat privat;
- v) orice alte drepturi rezultate din prevederile Legii, ale normelor emise de Comisie și ale Prospectului;

### b) Obligațiile participanților:

- i) să comunice administratorului și angajatorului orice modificare a datelor sale personale și să transmită documentele doveditoare, în termen de 30 de zile calendaristice de la producerea acestora;
- ii) să depună la sediul administratorului documentele necesare pentru deschiderea dreptului la pensie privată;
- iii) orice alte obligații rezultate din prevederile Legii, ale normelor emise de Comisie și ale Prospectului.

Comunicarea între Administrator și participanți se face prin:

### a) Informarea participanților

- Metropolitan Life Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat **informează anual**, în scris, gratuit, fiecare participant, la ultima adresă de corespondență comunicată, până la data de 15 mai a fiecărui an, despre situația activului personal al participantului



la data de 31 decembrie a anului precedent, conform art.113, alin (1) din Legea 411/2004<sup>3</sup> si Normei nr. 24/2015<sup>4</sup>;

- Administratorul **transmite lunar** informariile legale prevazute in cadrul proceselor desfasurate conform Normelor in vigoare (Norma 1/2015 privind aderarea si evidenta participantilor la fondurile de pensii administrate privat, Norma 26/2014 privind transferul participantilor intre fondurile de pensii administrate privat, Norma 7/2015 privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii administrat privat in caz de invaliditate si in caz de deces);
- Administratorul transmite participantului si beneficiarului sau, dupa caz, reprezentantilor acestora, in termen de 10 zile calendaristice, orice informatie relevanta privind schimbarea regulilor schemei de pensii private;
- Administratorul pune, la cerere, la dispozitia participantilor si beneficiarilor sau, dupa caz, a reprezentantilor acestora informatiile prevazute la art.113, alin (3), (4) si (7) din Legea 411/2004;
- Administratorul transmite orice alte informatii suplimentare solicitate de catre participant sau beneficiar, privind participarea sa la Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life.

#### **b) Asigurarea transparentei**

Metropolitan Life Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A., pune la dispozitia participantilor la Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life, **prin intermediul website-ului oficial [www.metropolitanlife.ro](http://www.metropolitanlife.ro) (sectiunea pensii private obligatorii):**

- pagina dedicata pentru **Informatii financiare** ce contine, conform prevederilor Normei nr. 24/2015, toate situatiile financiare prevazute de lege atat pentru Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life, cat si pentru Administratorul Fondului: Metropolitan Life Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A., precum si informatiile referitoare la investitiile fondului, structura portofoliului de investitii, numarul total de participanti ai fondului de pensii si structura acestora pe grupe de sex si varste, alte informatii prevazute de norma;
- aplicatia **Metropolitan Life Participant** – ce ofera participantilor la Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life posibilitatea de a verifica in orice moment situatia contului individual de pensie, istoricul operatiunilor din cont precum si istoricul evolutiei valorii unitatii de fond;
- **Prospectul schemei de pensii private** a Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life;
- **Informatii detaliate despre sistemul pensiilor administrate privat (Pilon II)** afisate in continutul rubricilor: Pensia privata obligatorie, Reforma pensiilor, Servicii Clienti (Intrebari frecvente/Metropolitan Life Pensii);
- **Formularul „Contact”** prin intermediul caruia participantii pot transmite mesaje scrise si pot solicita informatii;
- **Formularul „Sugestii si Nemulumiri”** prin intermediul caruia participantii pot transmite sugestii, sesizari si reclamatii;

De asemenea, pentru indeplinirea obligatiilor de informare si transparenta care ii revin, Administratorul pune la dispozitia participantilor, urmatoarele date de contact pentru Departamentul Servicii pentru Clienti:

**Telefon:** +4021/208 4444

**Fax:** +4021/208 4445

**Adresa e-mail:** [pensii@metropolitanlife.ro](mailto:pensii@metropolitanlife.ro)

## **K. Prezentarea portofoliului Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life la data 31.12.2016**

La data de 31 decembrie 2016, conform politicii de investire si de respectare a limitelor investitionale, portofoliul este format in principal din titluri de stat emise de Ministerul Finantelor din Romania (63,98%).

<sup>3</sup> privind fondurile de pensii administrate privat, cu modificarile si completarile ulterioare;

<sup>4</sup> privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor administrate privat.

In acord cu politica de investire, in vederea diversificarii portofoliului, Fondul are investitii si in actiuni, obligatiuni coporative, fonduri mutuale, depozite si contracte Forward (in total 36,00% din portofoliul Fondului).

Portofoliul de instrumente financiare	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ total
Col 1	Col 2	Col 3
<b>1. Instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	<b>335.608.430,41</b>	<b>7,54%</b>
a. Conturi curente	0,40	0,00%
b. Depozite în lei și valută convertibilă	335.608.430,01	7,54%
c. Titluri de stat cu scadența mai mică de 1 an	0,00	0,00%
<b>2. Valori mobiliare tranzacționate, din care:</b>	<b>3.933.015.358,23</b>	<b>88,34%</b>
a. Titluri de stat cu scadența mai mare de 1 an	2.848.567.224,25	63,98%
b. Obligațiuni emise de administrația publică locală	33.031,85	0,00%
c. Obligațiuni corporative tranzacționate	144.427.700,03	3,24%
d. Acțiuni	939.987.402,10	21,11%
e. Obligațiuni BERD, BEI, BM	0,00	0,00%
f. Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale (investment grade)	0,00	0,00%
<b>3. OPCVM</b>	<b>204.117.518,43</b>	<b>4,58%</b>
<b>4. Instrumente de acoperire a riscului, din care:</b>	<b>(5.199.853,62)</b>	<b>-0,12%</b>
a. Futures	0,00	0,00%
b. Options	0,00	0,00%
c. Swaps	0,00	0,00%
d. Forward	(5.199.853,62)	-0,12%
<b>5. Private equity</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>6. Alte instrumente financiare</b>	<b>(15.438.021,23)</b>	<b>-0,35%</b>
<b>Total Activ</b>	<b>4.452.103.432,22</b>	<b>100,00%</b>

Structura portofoliului de investitii, detaliata pentru fiecare instrument financiar si pentru fiecare emitent in parte, este prezentata in continuare:

#### Structura detaliata a portofoliului la 31 decembrie 2016

Portofoliul de instrumente financiare Emitent	ISIN	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activul total
Col 1	Col 2	Col 3	Col 4
<b>1. Instrumente ale pieței monetare, din care:</b>		<b>335.608.430,41</b>	<b>7,54%</b>
a. Conturi curente		<b>0,40</b>	<b>0,00%</b>
BRD - Groupe Societe Generale SA		0,13	0,00%
Raiffeisen Bank SA		0,08	0,00%

Unicredit Bank SA		0,19	0,00%
<b>b. Depozite în lei și valută convertibilă</b>		<b>335.608.430,01</b>	<b>7,54%</b>
Citibank Romania		311.554,79	0,01%
Credit Europe Bank		179.742.108,74	4,04%
Garanti Bank SA		143.148.601,08	3,22%
Unicredit Bank SA		12.406.165,40	0,28%
<b>2. Valori mobiliare tranzacționate, din care:</b>		<b>3.933.015.358,23</b>	<b>88,34%</b>
<b>a. Titluri de stat cu scadența mai mare de 1 an</b>		<b>2.848.567.224,25</b>	<b>63,98%</b>
Ministerul Finantelor Publice	RO0717DBN038	211.841.494,77	4,76%
Ministerul Finantelor Publice	RO1121DBN032	170.329.521,68	3,83%
Ministerul Finantelor Publice	RO1217DBN046	299.411.618,65	6,73%
Ministerul Finantelor Publice	RO1220DBN057	11.643.389,22	0,26%
Ministerul Finantelor Publice	RO1227DBN011	53.672.946,85	1,21%
Ministerul Finantelor Publice	RO1318DBN034	314.727.657,23	7,07%
Ministerul Finantelor Publice	RO1320DBN022	164.198.431,72	3,69%
Ministerul Finantelor Publice	RO1323DBN018	118.302.475,00	2,66%
Ministerul Finantelor Publice	RO1418DBN040	123.264.231,17	2,77%
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	89.755.137,79	2,02%
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBN014	194.452.180,68	4,37%
Ministerul Finantelor Publice	RO1425DBN029	103.239.330,78	2,32%
Ministerul Finantelor Publice	RO1519DBN037	234.327.919,86	5,26%
Ministerul Finantelor Publice	RO1521DBN041	129.541.575,15	2,91%
Ministerul Finantelor Publice	RO1522DBN056	129.162.739,13	2,90%
Ministerul Finantelor Publice	RO1619DBN035	8.049.715,41	0,18%
Ministerul Finantelor Publice	RO1620DBN017	106.826.026,18	2,40%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	73.310.489,15	1,65%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAD81	39.329.888,28	0,88%
Ministerul Finantelor Publice	XS0371163600	89.522.750,89	2,01%
Ministerul Finantelor Publice	XS0852474336	61.707.261,40	1,39%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	1.732.710,03	0,04%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	26.680.221,28	0,60%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	69.827.094,51	1,57%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	23.710.417,44	0,53%
<b>b. Obligațiuni emise de administrația publică locală</b>		<b>33.031,85</b>	<b>0,00%</b>
Alba Iulia - Romania	ROALBUDBL032	29.879,82	0,00%
Eforie - Romania	ROEFORDBL019	3.152,03	0,00%

<b>c. Obligațiuni corporative tranzacționate</b>		<b>144.427.700,03</b>	<b>3,24%</b>
Engie Romania SA	ROGSERDBC017	11.508.623,67	0,26%
Unicredit Bank SA	ROUCTBDBC014	42.699.285,62	0,96%
Unicredit Bank Austria AG	XS0288467110	2.953.635,88	0,07%
DnB NOR Bank	XS0301678644	3.547.296,68	0,08%
Royal Bank of Scotland PLC	XS0460428328	4.723.115,11	0,11%
Banca Comerciala Romana	XS0474834925	7.300.151,51	0,16%
Royal Bank of Scotland PLC	XS0480132108	2.986.184,43	0,07%
Lloyds TSB Bank PLC	XS0483065271	16.188.818,54	0,36%
Banca Comerciala Romana	XS0496326223	12.059.766,67	0,27%
BNP Paribas	XS1463358025	40.460.821,92	0,91%
<b>d. Acțiuni</b>		<b>939.987.402,10</b>	<b>21,11%</b>
Antibiotice SA	ROATBIACNOR9	5.276.810,76	0,12%
BRD - Groupe Societe Generale SA	ROBRDBACNOR2	135.855.415,08	3,05%
Bursa de Valori Bucuresti SA	ROBVBAACNOR0	7.557.197,00	0,17%
Electrica SA	ROELECACNOR5	77.629.576,64	1,74%
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	127.916.257,64	2,87%
Med Life SA	ROMEDLACNOR6	8.547.500,00	0,19%
SIF 1 Banat Crisana	ROSIFAACNOR2	22.781.000,09	0,51%
SIF 2 Moldova	ROSIFBACNOR0	24.806.018,64	0,56%
SIF 3 Transilvania	ROSIFCACNOR8	15.123.131,25	0,34%
SIF 4 Muntenia	ROSIFDACNOR6	6.411.022,40	0,14%
SIF 5 Oltenia	ROSIFEACNOR4	27.631.334,57	0,62%
Romgaz SA	ROSNGNACNOR3	113.110.225,00	2,54%
Nuclearelectrica SA	ROSNNEACNOR8	3.675.825,00	0,08%
OMV Petrom SA	ROSNPPACNOR9	64.252.583,02	1,44%
Transelectrica SA	ROTSELACNOR9	37.692.907,60	0,85%
Transgaz SA	ROTGNTACNOR8	72.971.094,00	1,64%
Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	188.749.503,41	4,24%
<b>3. OPCVM</b>		<b>204.117.518,43</b>	<b>4,58%</b>
BT Obligațiuni / BT Asset Management	ROFDIN000127	123.541.971,22	2,77%
OTP Obligațiuni / OTP Asset Management	ROFDIN0001B3	12.655.299,53	0,28%
BT Index - ATX / BT Asset Management	ROFDIN0001K4	5.646.392,28	0,13%
BT Index - ROTX / BT Asset Management	ROFDIN000119	9.714.296,80	0,22%
BT Maxim / BT Asset Management	ROFDIN000101	25.058.090,32	0,56%
Erste Equity Romania / Erste Asset Management	ROFDIN0000G4	22.518.165,23	0,51%



OTP Avantis / OTP Asset Management	ROFDIN0001A5	4.983.303,05	0,11%
<b>4. Instrumente de acoperire a riscului, din care:</b>		<b>(5.199.853,62)</b>	<b>-0,12%</b>
<b>a. Futures</b>		0,00	0,00%
<b>b. Options</b>		0,00	0,00%
<b>c. Swaps</b>		0,00	0,00%
<b>d. Forward</b>		<b>(5.199.853,62)</b>	<b>-0,12%</b>
Citibank Romania		(3.056.379,54)	-0,07%
ING Bank Romania		(2.143.474,08)	-0,05%
<b>5. Private equity</b>		0,00	<b>0,00%</b>
<b>6. Alte instrumente financiare</b>		<b>(15.438.021,23)</b>	<b>-0,35%</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>		<b>4.452.103.432,22</b>	<b>100,00%</b>

## L. Ratele de rentabilitate ale Fondului de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life la sfarsitul fiecarui trimestru din anul 2016

Rata de rentabilitate a fondului de pensii administrat privat se calculeaza in ultima zi lucrătoare a fiecărui trimestru, pentru perioada ultimelor 24 de luni anterioare datei efectuării calculului.

Pentru anul 2016 valorile ratei de rentabilitate au fost:

Luna	Rata de rentabilitate anualizata in 2016
Martie 2016	6,9086%
Iunie 2016	4,5359%
Septembrie 2016	5,2502%
Decembrie 2016	3,9088%

Pentru o intelegere mai facila a informatiilor continute in acest raport va prezentam in continuare o lista cu definitiile termenilor utilizati:

« **Activele Fondului de pensii** » inseamna instrumentele financiare, inclusiv instrumente financiare derivate, precum si numerar, rezultate ca urmare a investirii activelor personale ale Participantilor.

« **Activul net total al Fondului de pensii la o anumita data** » inseamna, la o anumita data, valoarea care se obtine prin deducerea valorii obligatiilor Fondului de pensii din valoarea Activelor Fondului de pensii la acea data.

« **Activ personal** » inseamna suma acumulata in contul unui Participant, egala cu numarul de unitati de fond detinute de acesta, inmultite cu valoarea la zi a unei unitati de fond,

« **Act individual de aderare** » inseamna inscrisul prin care o persoana isi manifesta vointa de a fi parte la contractul de societate civila si la Prospect.

« **Administrator** » inseamna **Metropolitan Life Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat SA**, o societate comerciala pe actiuni constituita in conformitate cu dispozitiile legale in vigoare, ce are ca obiect exclusiv de activitate administrarea fondurilor de pensii.

« **Agent de marketing al fondului de pensii** » inseamna persoana fizica sau juridica mandata de administrator sa obtina acordul de aderare a participantilor.

« **Beneficiar** » inseamna mostenitorul participantului, definit conform prevederilor Codului civil roman.

« **Comisie** » inseamna Autoritatea de Supraveghere Financiara, autoritate administrativă autonomă, de specialitate, cu personalitate juridică, independență, autofinanțată și își exercită atribuțiile prin preluarea si reorganizarea tuturor atribuțiilor și prerogativelor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare

(C.N.V.M.), Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor (C.S.A.) și Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (C.S.S.P.P.). aflată sub controlul Parlamentului României, înființată în baza Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară

« **Comitetul de investiții** » înseamnă comitetul de investiții al Administratorului, având componenta prevăzută în Prospectul schemei de pensii,

« **Contract de administrare** » înseamnă contractul încheiat între Administrator și Participant, care are ca obiect administrarea Fondului de pensii.

« **Contract de depozitare** » înseamnă contractul încheiat între administrator, ca reprezentant al Fondului de pensii în relațiile cu terți, și depozitar, având ca obiect depozitarea Activelor Fondului de pensii.

« **Beneficii colaterale** » înseamnă orice avantaje, precum facilități banesti sau cadouri, altele decât cele care rezultă din calitatea de participant sau de beneficiar al unei pensii private,

« **Contribuții** » înseamnă sumele plătite de Participanți și/sau în numele acestora la Fondul de pensii.

« **Consiliul** » înseamnă consiliul de administrație al Administratorului.

« **Depozitar** » înseamnă instituația de credit din România, autorizată de Banca Națională a României, în conformitate cu legislația bancară, ori sucursala din România a unei instituții de credit, autorizată într-un stat membru al Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, avizată de Comisie pentru activitatea de depozitare, careia îi sunt încredințate spre păstrare, în condiții de siguranță, toate Activele Fondului de pensii.

« **Fond de pensii** » înseamnă Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life, un fond de pensii administrat privat, înființat în conformitate cu legislația aplicabilă.

« **Instrumente financiare** » înseamnă titluri financiare și alte instrumente sau documente cu valoare monetară, incluzând dar fără a se limita la:

- i. **Valori mobiliare ;**
- ii. **Titluri de participare la organismele de plasament colectiv ;**
- iii. **Instrumente ale pieței monetare, inclusiv titluri de stat cu scadența mai mică de un an și certificate de depozit ;**
- iv. **Contracte futures, inclusiv contracte similare cu decontare finală în fonduri ;**
- v. **Contracte forward pe rata dobânzii ;**
- vi. **Swap-uri pe rata dobânzii, pe curs de schimb și pe acțiuni ;**
- vii. **Opțiuni pe orice instrument financiar prevăzut la punctele (i)- (iv) de mai sus, inclusiv contracte similare cu decontare finală în fonduri, inclusiv opțiuni pe curs de schimb și pe rata dobânzii ;**
- viii. **Orice alt instrument admis la tranzacționare pe o piață reglementată într-un stat membru al Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau pentru care s-a făcut o cerere de admitere la tranzacționare pe o astfel de piață;**

« **Instrumente financiare derivate** » înseamnă instrumente ale caror caracteristici și valoare depind de un activ care stă la baza acestora, în mod obișnuit marfuri, obligațiuni, acțiuni sau fonduri monetare. În acestea sunt incluse, fără a se limita la, Instrumentele financiare definite la punctele (iv) și (vii) din definiția Instrumentelor financiare, menționată mai sus, combinații ale acestora, precum și alte instrumente calificate astfel, potrivit legii, prin reglementări ale Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

« **Legea nr. 411/2004** » înseamnă Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 1033/09.11.2004, cu modificările și completările ulterioare.

« **Norme** » înseamnă normele emise de către Comisie în aplicarea Legii nr. 411/2004.

« **Participant** » înseamnă persoana eligibilă care dobândește calitatea de participant la un fond de pensii administrat privat prin aderare în baza semnării unui act individual de aderare sau prin repartizare aleatorie de către CNPAS. Actul individual de aderare semnat sau alocat este validat de către CNPAS.

« **Pensie privată** » înseamnă suma plătită periodic Participantului sau Beneficiarului, în mod suplimentar și distinct de cea furnizată de sistemul public.

« **Prospectul schemei de pensii private (Prospectul)** » reprezintă prezentul document, ce cuprinde Prospectul detaliat cu termenii Contractului de administrare și ai Schemei de Pensii Private și Prospectul simplificat.

« **Schema de Pensii Private** » reprezinta un sistem de termene, conditii si reguli pe baza carora Administratorul investeste activele Fondului de pensii in scopul dobandirii de catre Participanti a unei Pensii private.

« **Valoarea unitatii de fond** » reprezinta raportul dintre valoarea Activului net al Fondului de pensii la o anumita data si numarul total de unitati ale Fondului de pensii la aceeasi data,

« **Platitor** » inseamna persoana fizica sau juridica care, dupa caz, retine si vireaza contributia individuala de asigurari sociale.

« **Pondere zilnica a unui fond** » inseamna raportul dintre activul net total al fondului si suma activelor nete ale tuturor fondurilor calculate in ziua respectiva.

« **Pondere medie a unui fond pe o anumita perioada** » inseamna media aritmetica a ponderilor zilnice ale fondului pe perioada respectiva.

« **Provizion tehnic** » inseamna un volum adecvat de active corespunzator angajamentelor financiare rezultate din portofoliul de investitii care acopera riscurile biometrice si pe cele privind investitiile.

« **Rata de rentabilitate a unui fond de pensii** » inseamna logaritmul natural din raportul dintre valoarea unitatii de fond din ultima zi lucratoare a perioadei si valoarea unitatii de fond din ultima zi lucratoare ce precede perioada respectiva; randamentul zilnic al unui fond de pensii reprezinta diferenta dintre valoarea unitatii de fond din ziua respectiva si valoarea unitatii de fond din ziua precedenta, totul raportat la valoarea unitatii de fond din ziua precedenta.

« **Rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor** » inseamna suma produselor dintre rata de rentabilitate a fiecarui fond pe o perioada si ponderea medie a fondului in totalul fondurilor de pensii pe aceeasi perioada.

« **Riscuri biometrice** » inseamna riscurile legate de deces, invaliditate si longevitate.

« **Institutia de evidenta** » sau « **CNPAS** » inseamna Casa Nationala de Pensii si Alte Drepturi de Asigurari Sociale.

**DIRECTOR GENERAL,**

**Oana-Viorica Velicu**

