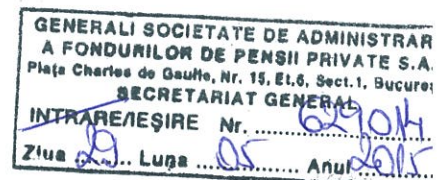




GENERALI
Pensii



**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 2014**

Prezentul Raport a fost intocmit cu respectarea prevederilor Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Normei nr. 10/2010 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor administrate privat, cu modificarile si completarile ulterioare.

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

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numita in continuare „Generali S.A.F.P.P. S.A.”, “Administrator” sau „Societatea”) are sediul in Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, Cod postal 011857, inregistrata in Registrul Comertului Bucuresti cu nr. de ordine J40/13188/2007, Cod Unic de Inregistrare: 22080825, Capital social 52.000.000 lei, autorizata prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscriere in 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; web-site: <http://pensii.generali.ro>; adresa de e-mail: pensii@generali.ro.

Generali S.A.F.P.P. S.A. este societate pe actiuni administrata in sistem dualist, organele de conducere ale acestuia sunt: Consiliul de Supraveghere si Directoratul. In conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii, Consiliul de Supraveghere este format dintr-un numar impar de membri, respectiv trei, cinci sau sapte membri, desemnati de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor. Directoratul este format din trei membri numiti de Consiliul de Supraveghere.

Consiliului de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A. este alcatuit din trei persoane, numite de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor si autorizate individual de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) si anume:

Andrea Simoncelli - Presedinte

Vladimir Bezdek - Membru

Adrian Constantin Marin – Membru, autorizat individual de Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) in data de 25.01.2015

Directoratul Generali S.A.F.P.P. S.A. este alcatuit din trei persoane numite de catre Consiliul de Supraveghere si autorizate individual de catre A.S.F.:

Ioan Vreme – Presedintele Directoratului

Anne-Marie Mancas – Membru al Directoratului

Dragos Mihai Neamtu - Membru al Directoratului

• **Numele actionarilor care detin mai mult de 5% din totalul actiunilor si procentul**

La data de 31.12.2014, actionarii Generali S.A.F.P.P. S.A. sunt:

Ceska Pojistovna - 51.994.800 actiuni, reprezentand 99.99 % din capitalul societatii

Generali Asigurari SA – 5.200 actiuni, reprezentand 0.01 % din capitalul societatii.

Societatea are in administrare **Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI** avand Cod de inscriere in registru FP2- 49 si Decizia de autorizare nr. 96/21.08.2007.

• **Denumirea si sediul depozitarului**

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

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.– societate administrata in sistem dualist

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, sediul social: București Sector 1 Piata Charle de Gaulle, Nr. 15, Etaj 6, Cod postal 011857, 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 52.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26

021/301 68 43, adresa de web: www.brd.ro, adresa de e-mail: 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 Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este S.C. PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT S.R.L., inregistrat in Registrul sub numarul AUD-RO-4295287, Aviz: Nr. 50 din 01.08.2007.

- **Informatii cu privire la evolutia Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2014**

Modificarile aduse prospectului schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2014

In cursul anului 2014, au fost obtinute de la Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.), urmatorul aviz de modificare a prospectului schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI:

NR. SI DATA AVIZ ASF	SUBIECTUL PRINCIPAL AL MODIFICARII	ARTICOLUL MODIFICAT
Decizie avizare nr. 44/13.02.2015	Modificare solicitata ca urmare a reducerii capitalului social de la 89.000.000 – 52.000.000 lei precum si a modificarii cadrului legislativ	Punctul referitor la „Informatii despre Administrator„

In anul 2014, Declaratia privind politica de investitii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI nu a fost modificata.

- **Evolutia numarului participantilor**

La data de 31.12.2014, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in Registrul Participantilor se inregistrau un numar de **601.143** participantii, ceea ce reprezinta o cota de piata de **9,55%**. Astfel, pe parcursul anului, **33.239** de participantii au aderat sau au fost repartizati aleatoriu la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI iar din Registrul Participantilor.

In cursul anului 2014 s-au inregistrat un numar de **85** transferuri ale participantilor catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor iar Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit **41** persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri.

Totodata, din activele fondului au fost achitate urmatoarele valori ale activelor nete pentru persoane ce au dobandit drept la pensie pentru limita de varsta, drept la pensie de invaliditate si plata beneficiilor in calitate de mostenitori, dupa cum urmeaza:

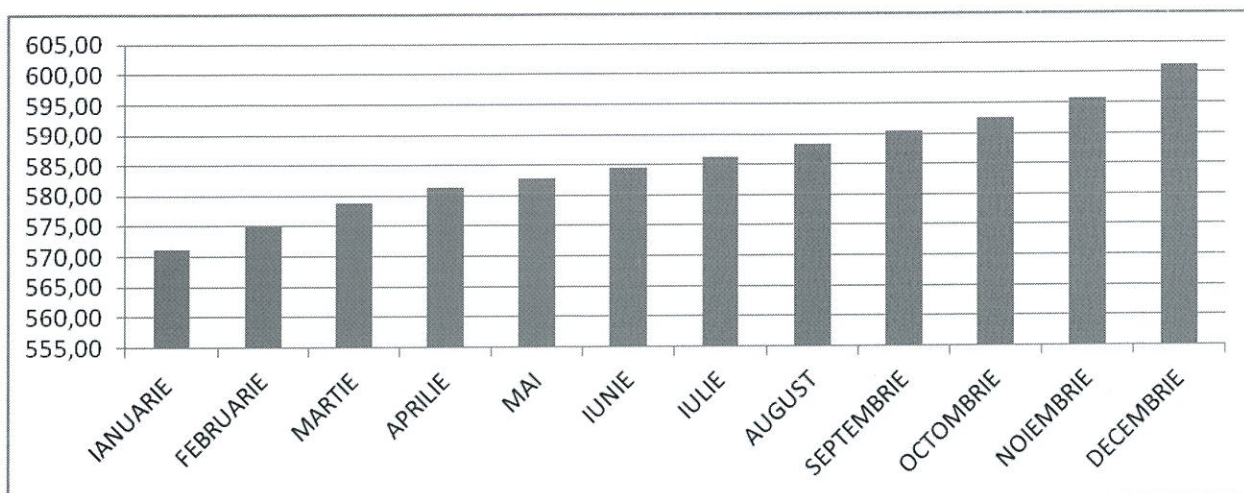
- **612.235 lei** unui numar de **91 de persoane** care au dobandit dreptul la pensie pentru limita de varsta; pentru acesti participantii suma valorilor garantate a fost de **445.156 lei**;
- **1.150 lei** unei persoane care a dobandit dreptul la pensie de invaliditate; pentru acest participant suma valorii garantate a fost de **715 lei**;
- **263.711 lei** unui numar de **62 de persoane** au beneficiat de plati in calitate de mostenitori ai 67 participantii decedati; pentru participantii decedati, suma valorilor garantate a fost de **189.702 lei**.

Se constata faptul ca in cursul anului 2014, participantii pensionati si beneficiarii participantilor decedati au incasat, prin plata activelor nete acumulate, sume mai mari decat valorile garantate prin legislatia aplicabila ca urmare a rezultatelor investitionale pozitive ale fondului.

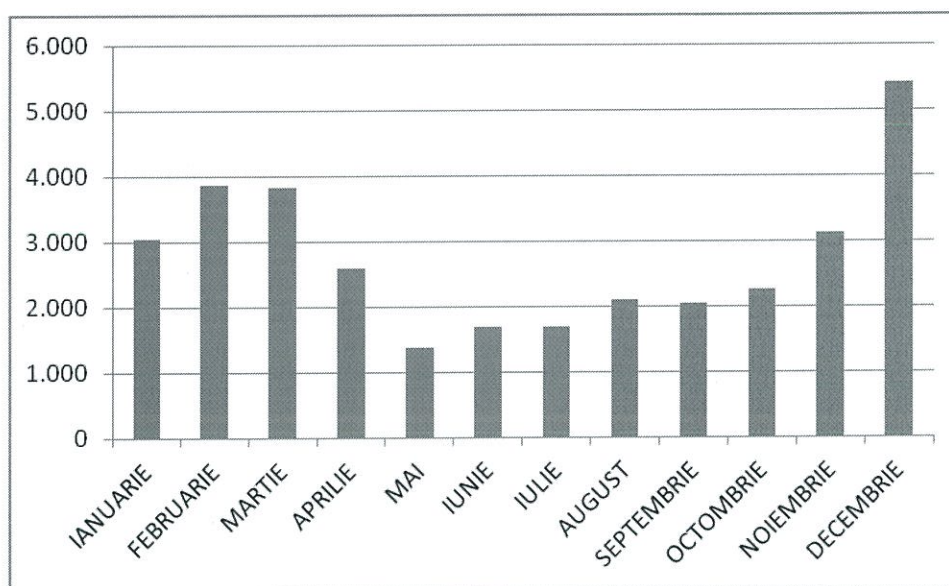
Este de mentionat faptul ca numarul solicitarilor de plata a activului net ca urmare a decesului participantilor este redus, cel mai probabil din cauza lipsei de informare asupra posibilitatilor si dreptului legal de a mosteni sumele acumulate in contul individual. Administratorul continua sa administreze fondurile acumulate de participantii iar solicitarea de plata din partea beneficiarilor mostenitori se face in conditiile si termenele prevazute de legislatia secundara din domeniu.

Structura pe varste a participantilor reflecta un portofoliu echilibrat al clientilor in corespondenta cu intreg portofoliu national al participantilor. Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI arata ca **45,82%** 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 si ca interesul pentru sistemul de economisire individuala prin fondurile de pensii este crescut la varsta unei maturitati ce implica raspunderi si constientizarea situatiei demografice si economice.

- **Evolutia numarului de participanti in anul 2014**



- **Evolutia numarului intrarii participantilor la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2014**



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

Totalul de **601.143** participanti ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfarsitul anului 2014 reprezinta o cota de piata de **9,55%** din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (peste **6 milioane** de persoane).

Fata de piata pensiilor administrate privat, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat la sfarsitul anului 2014 active nete in suma de **1.595.008.610,60** lei si o cota de piata de **8,34%** din activele nete ale tuturor fondurilor de pensii, inregistrand astfel o crestere de **0,02%** a cotei de piata a activelor detinute fata de sfarsitul anului 2013.

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

La finele anului 2014, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contributiile de la primul virament (luna mai 2008) pana la finele anului 2014 este de **0,26%**.

Totusi, la nivelul intregii pietei a fondurilor de pensii s-a pastrat in continuare si in anul 2014 numarul crescut de participanti pentru care nu se platesc sistematic (lunar) contributiile. Cauzele acestei situatii rezida in rata crescuta a somajului, insa societatile de administrare nu au informatiile necesare pentru a putea stabili in intregime motivele pentru care nu se achita contributiile la nivel individual.

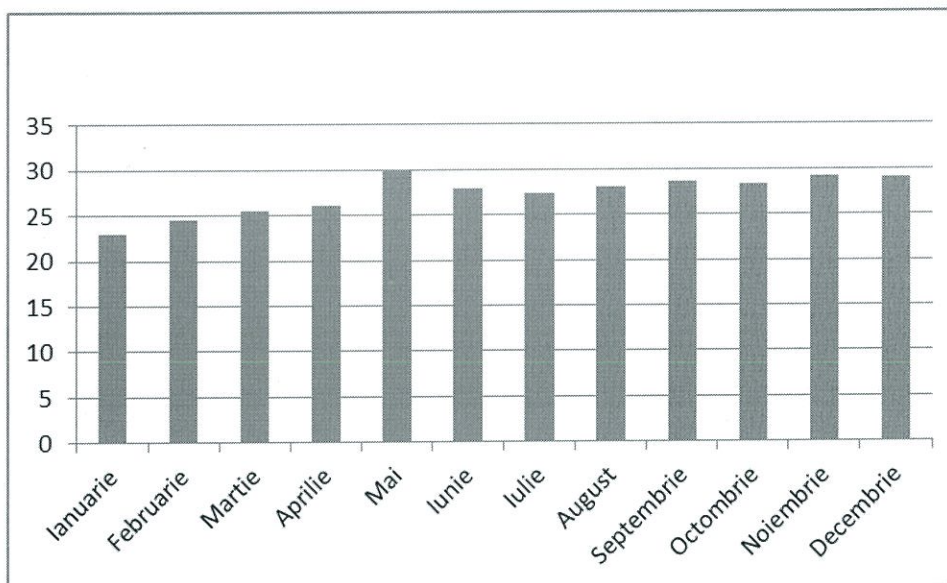
Este dreptul participantului caruia i se cuvine plata contributiilor sa faca demersurile necesare pe langa angajatorul sau de a lamuri felul in care se calculeaza si se vireaza aceste contributiile pe baza prevederilor legale si ale veniturilor salariale proprii.

- **Evolutia contributiilor**

Contributiile platite de participanti in contul individual la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, alaturi de contributiile totale la sistemul de asigurari sociale, au fost majorate conform prevederilor legale, de la **4%** la **4.5%** incepand cu luna martie a anului 2014 pentru veniturile salariale aferente lunii de referinta ianuarie 2014. 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 **27,29 milioane lei**.

Totalul contributiilor brute incasate in numele participantilor s-a ridicat la **327,48 milioane lei** in anul 2014.

- **Contributii brute incasate (lei)**



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

Situatiile financiare intocmite la data de 31.12.2014 sunt intocmite conform:

- Legii contabilitatii nr. 82/1991, republicata si actualizata;
- Normei 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de CSSPP, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare

Situatiile financiare intocmite pentru exercitiul financiar 2014 sunt proprii Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, administrat de Generali S.A.F.P.P. S.A., sunt exprimate in lei si sintetizeaza informatiile din balanta sintetica si analitica intocmita la data de 31.12.2014.

Resursele financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost constituite din contributiile nete ale participantilor, contributii convertite in unitati de fond, in maximum doua zile lucratoare de la data incasarii acestora. Fiecare participant are un cont individual iar contributiile si accesoriile aferente acestuia sunt virate in contul sau individual.

Cheltuielile de administrare au fost suportate de administrator conform prospectului schemei de pensii, avizat de A.S.F.

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

In anul 2014, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a realizat un profit de **116.087.773 lei**, cu 2.907.333 lei mai mic decat cel realizat in anul 2013, care a fost in valoare de 118.995.106 lei.

Profitul realizat in anul 2014 in valoare de 116.087.773 lei s-a mentinut ca profit nerepartizat si s-a inregistrat in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".

Total venituri: 694.401.717 lei, din care:

- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, crestere preturi actiuni si obligatiuni, venituri din dividende incasate): 564.298.496 lei, o pondere 81,26%
- Venituri din creante imobilizate: 44.554.883 lei, o pondere de 6,42% in total venituri.
- Venituri din diferente de curs valutar: 63.904.613 lei, cu o pondere de 9,20%.
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 9.686.935 lei, o pondere de 1,40%.
- Alte venituri din activitatea curenta: 1 leu;
- Venituri din investitii pe termen scurt: 11.956.789 lei, o pondere de 1,72% in aceasta categorie de venituri sunt incluse venituri din drepturi de preferinta, venituri din dividende, venituri din majorare/diminuare capital social, etc.

Total cheltuieli: 578.313.944 lei, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni si obligatiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 509.735.733 lei, o pondere de 88,14% in totalul cheltuielilor
- Cheltuieli privind comisiunile, onorariile si cotizatiile: 8.218.044 lei, o pondere de 1,42% in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 8.173.444 lei
 - Taxa audit 2014: 44.600 lei
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 60.360.167 lei cu o pondere de 10,44% 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 2014 sunt urmatoarele:

- **comisionul de administrare** in valoare de 8.173.444 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 2014**, în cuantum anual de 44,600 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2014 sunt urmatoarele:

- **comision de administrare in valoare de 8.176.867 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;
- **penalitati de transfer in valoare de 412 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 A.S.F., Generali S.A.F.P.P. 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 A.S.F. si sunt facute publice pe pagina proprie de internet <http://pensii.generali.ro>.

Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. a pus la dispozitia participantilor un portal de acces internet gratuit prin care toate persoanele interesate de situatia contului sau individual si avand calitatea de participant la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pot afla detalii asupra fondului si a contului sau personal. Deasemenea exista posibilitatea ca participantii sa fie informati gratuit prin mesaje SMS, cu privire la valoarea contributiei incasate in fiecare luna.

Aceast mecanism de informare individuala (prin portalul <http://pensiamea.generali.ro>) se inscrie in principiile de transparenta si comunicare deschisa intre administrator si fondul de pensii administrat privat.

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

Pentru rezolvarea eficienta a solicitarilor de transfer de la alte fonduri, Generali S.A.F.P.P. S.A. a pus la dispozitia participantilor o cale de acces internet prin care se pot cere documentele necesare in vederea

transferului. Administratorul expediază fără costuri pentru participant documentele necesare în urma înscrierii solicitării prin intermediul portalului propriu.

În anul 2014, Generali S.A.F.P.P. S.A. a expediat, la cererea participanților, răspunsuri la solicitările acestora fie prin retrimiteră scrisorii anuale de informare fie prin detalierea la zi a contului sau individual fără a percepe comisioane sau contravaloarea acestor servicii de informare.

Ca urmare a scrisorilor anuale de informare expediate în luna mai 2014, la societate s-a înregistrat de la participanți un număr mare de solicitări de corectare a datelor de contact individuale și de actualizare a numelui în urma modificării actelor de identitate. Societatea a înregistrat toate aceste cereri și a procedat în conformitate cu normele A.S.F., la actualizarea datelor atât din registru propriu cât și din registru național al participanților.

Pe parcursul anului 2014 societatea a primit de la participanți un număr de peste 80 de sesizări. Spre exemplificare:

- sesizări prin care participantul nu dorește să devină participant la un fond de pensii administrat privat fără acordul sau expres. În urma investigațiilor interne efectuate, Administratorul a constatat faptul că participantul a fost repartizat aleatoriu în urma procesului de repartizare aleatorie desfășurat de Casa Națională de Pensii Publice. Ca urmare, participantul a fost informat cu privire la prevederile legale privind piața pensiilor private;
- solicitări din partea participanților ce au avut ca obiect neprimirea informărilor anuale, solicitări de informații privind situația conturilor personale, cărora Societatea le-a răspuns gratuit fie prin poșta fie prin email.

- **Principiile investiționale ale schemei de pensii administrate ARIPI, politica de investiții a administratorului și rezultatele aplicării acestora**

Scopul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI îl constituie colectarea și investirea în interesul participanților a contribuțiilor acestora în vederea asigurării unei pensii, distinctă și care suplimentează pensia acordată de sistemul public. Principalul obiectiv al Fondului 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 investiționale a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este creșterea în termeni reali a activelor conturilor participanților la fond prin obținerea unor randamente proporționale cu gradul de risc ridicat al fondului. În scopul atingerii obiectivelor fondului, administratorul a gestionat activele fondului conform unei strategii investiționale 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 ale Uniunii Europene.

Strategia investițională a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI și principiile investiționale implementate de Administratorul Generali S.A.F.P.P. 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 predefinierea unor soluții tehnice, operaționale 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 2014, Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI cu respectarea politicii investiționale 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 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, modificată și completată, Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare 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 data de 31.12.2014, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 1.595.008.610,60 lei, un numar de 601.143 participanti care detineau 78.290.567,033326 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 20,372935 lei/unitate.

In decursul anului 2014 in care s-au inregistrat:

- cresteri si scaderi ale indicilor bursieri de la cota Bursei de Valori Bucuresti, (crestere de 9,1% pentru indicele BET si respectiv o scadere de 3,2% pentru indicele BET-FI),
- crestere a indicelui DAX de 2.7% si scadere a indicelui CAC de 0.7%,

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat prin strategia sa investitionala rezultate pozitive, valoarea unitatii de fond marcand o evolutie ascendenta de 8,76%, plecand de la valoarea de 18,732237 lei/unitate la 31.12.2013 si ajungand la valoarea de 20,372935 lei/unitate la 31.12.2014.

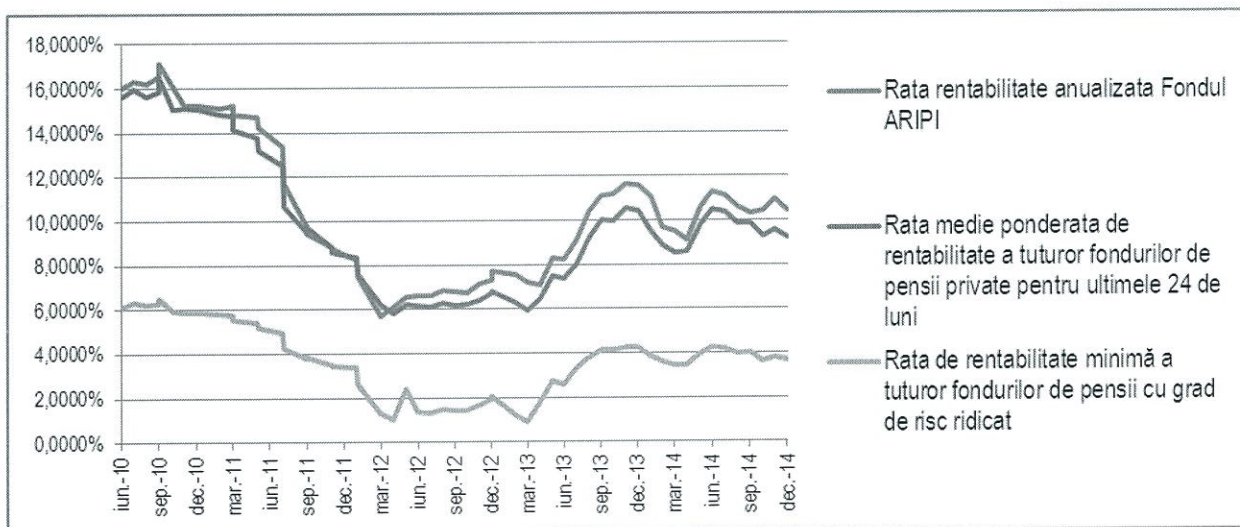
Astfel, la data de 31.12.2014, variatia in structura portofoliului de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI fata de 31.12.2013, a fost urmatoarea:

Data	Depozite bancare %	Titluri de stat %	Obligatiuni Municipale %	Obligatiuni corporative %	Obligatiuni ale organismelor straine neguvernamentale %	Actiuni %	Instrumente de acoperire a riscului %	Sume in curs de decontare %
31.12.2013	2,430%	66,390%	0,470%	8,850%	0,490%	20,610%	0,010%	0,750%
31.12.2014	4,204%	65,629%	0,000%	7,574%	0,389%	22,352%	-0,148%	0,000%
Variatie 2014/2013	1,774%	-0,761%	-0,470%	-1,276%	-0,101%	1,742%	-0,158%	-0,750%

Incepand cu data de 22.07.2013 si pana la data de 30.06.2014, Administratorul a investit in titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania, de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European cu depasirea procentului de 70% din valoarea totala a activelor Fondului de pensii administrat privat Aripa si Fondului de pensii facultative Stabil, prevazut la art. 25 alin (1) lit b) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii si art. 87 alin (1) lit b) din Legea nr. 204/2006. In aceasta perioada, Administratorul a fost exonerat de obligatia de a se incadra in limitele minime privind investitiile in instrumente financiare, altele decat titlurile de stat, prevazute in prospectele schemei de pensii, precum si de obligatia incadrarii in gradul de risc declarat pentru fiecare fond de pensii.

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

Rezultatele activitatii investitionale s-au materializat pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI prin obtinerea unei rate de rentabilitate anualizata de 10,4407% la sfarsitul lunii decembrie 2014, peste rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (9.2276%). Rata anuala de rentabilitate a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, la sfarsitul lunii decembrie 2014, era cu 6,7669% peste rata minima de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (3,6738%).



- **Riscurile financiare, tehnice si de alta natura ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI si modul de gestionare al acestora**

Valoarea activului net a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI poate varia in timp, in functie de evolutia pietelor financiare pe care se investeste, precum si in functie de evolutia generala a economiei.

Investitiile din portofoliile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost influentate atat de evolutia generala a economiei si a pietei financiare, fiind expuse la riscuri generate de fluctuatiile preturilor (riscul de piata, riscul de rata a dobanzii, riscul valutar, riscul de pozitie, etc.), la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitentilor instrumentelor financiare in care se investeste (riscul de credit, riscul de downgrade, riscul de decontare, riscul de lichiditate, riscul de concentrare) cat si expuse riscului politic, ce influenteaza intreg mediul legislativ al sistemului de pensii private.

Administratorul a asigurat diversificarea portofoliului fondului de pensii, pentru a dispersa riscul si mentinerea unui grad adecvat de lichiditate in interesul exclusiv al participantilor si beneficiarilor si in vederea cresterii activului total al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Pe parcursul anului 2014, investitiile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost supuse la riscuri legate de piata de capital, riscuri specifice unui emitent, riscuri legate de ratele dobanzii, riscuri legate de ratele de schimb valutar si la riscul de credit.

In functie de fiecare risc identificat, Administratorul a adoptat masuri de gestionare a acestora, dupa cum urmeaza:

a) **Riscul de piata** este un risc general, care afecteaza orice tip de investitie. Evolutia preturilor valorilor mobiliare este determinata in general de trendurile pietelor financiare si de situatia economica a emitentilor, care sunt ei insisi afectati de situatia generala a economiei globale si de conditiile economice si politice existente in tarile in care opereaza.

In vederea diminuarii acestui risc, plasamentele in instrumente financiare au fost efectuate in concordanta cu politica de investitii si cu gradul de risc dinamic al fondului, cat si in conformitate cu prevederile legale in vigoare, in interesul exclusiv al participantilor si beneficiarilor.

b) **Riscul specific** este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. In paralel cu trendurile generale de pe pietele financiare, evenimente care afecteaza specific un emitent pot afecta valoarea investitiilor. Administratorul a folosit diversificarea portofoliului pentru a reduce riscul specific, insa, in general, acesta nu poate fi indepartat in totalitate nici cu o selectie foarte prudentiala a investitiilor.

c) **Riscul de rata a dobanzii** este riscul de scadere a valorii de piata a titlurilor si obligatiunilor cu venit fix din cauza cresterii ratelor de dobanda.

Administratorul a gestionat acest risc prin investirea activelor in instrumente cu maturitati diferite.

d) **Riscul de credit** reprezinta riscul ca pentru un titlu sau obligatiune sa nu se plateasca dobanda sau principalul la termen, conform conditiilor contractuale. Riscul de credit depinde de calitatea activelor detinute. Reflectand un risc de credit mai mare, activele de calitate mai scazuta ofera randamente superioare activelor cu o calitate mai ridicata.

Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in obligatiuni ale emitentilor din Uniunea Europeana si Spatiul Economic European ce au primit din partea agentilor internationale rating-ul „investment grade”, de la aceasta conditie fiind exceptate titlurile de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si obligatiunile corporative ale emitentilor romani, conform prevederilor Normei nr. 11/2011. Mai mult, expunerile pe instrumente cu venit fix au fost realizate in functie de un sistem propriu de limite stabilite pe baza rating-ului emitentilor: limita de expunere emitent in activul total si limita totala de expunere emitenti cu acelasi rating in total activ. De asemenea, in vederea gestionarii riscului de credit, plasamentele in depozite bancare au fost efectuate avandu-se in vedere limite pentru fiecare institutie de credit in parte.

e) **Riscul de schimb valutar** reprezinta 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 de Administrator 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** sunt riscurile legate de deces, invaliditate si longevitate. Administratorul a constituit provizioane tehnice in valoare de 2.133.380,43 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 31.12.2014**

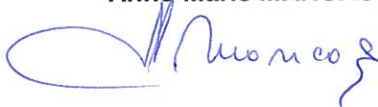
Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)
Col. 1		Col. 2
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	67.083.477,26
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	67.083.477,26
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	1.531.104.848,57
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	1.047.320.493,43
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	120.871.649,63
	d) Actiuni	356.703.699,15
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	6.209.006,36
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	0,00
3	OPCVM	0,00
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	-2.359.427,86
	a) Futures	0,00
	b) Options	0,00
	c) Swaps	0,00
	d) Forward	-2.359.427,86
5	Private equity	0,00
6	Alte instrumente financiare *	0,00

* Nota : pozitia 6. Alte instrumente financiare - contine sume in curs de decontare.

Presedinte Directorat
Ioan VREME



Membru Directorat
Anne-Marie MANCAS



Membru Directorat
Dragos Mihai NEAMTU