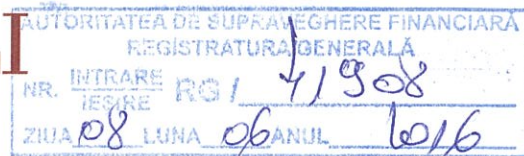




GENERALI
Pensii



**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 2015**

Prezentul Raport a fost întocmit cu respectarea prevederilor art. 111 alin (1) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, 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. (numită 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; web-site: <http://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: pensii@general.ro.

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

Consiliul 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.). La 31.12.2015, Consiliul de Supraveghere al Generali SAFPP S.A. este alcătuit din:

Andreea Simoncelli - Președinte
Tudor Mircea Moldovan - Membru
Adrian Constantin Marin – 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 – Președintele Directoratului
Anne-Marie Mancas – Membru al Directoratului
Dragos Mihai Neamtu – Membru al Directoratului

• **Numele acționarilor care dețin mai mult de 5% din totalul acțiunilor și procentul**

La data de 31.12.2015, 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.

• **Denumirea și sediul depozitarului**

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

BRD – Groupe Societe Generale S.A., instituție de credit din România, autorizată de Banca Națională a României conform autorizației numărul A000001 din data de 01.07.1994, număr de înregistrare în Registrul Bancar RB – PJR – 40- 007/18.02.1999 având sediul social în Bulevardul Ion Mihalache, numărul 1-7, sector 1, București, Telefon 021/301 68 41, Fax: 021/301 68 43, adresa de web: www.brd.ro, adresa de e-mail: titluri@brd.ro, avizată de către Avizul numărul 21 din data de 12.06.2007 și fiind înregistrată în Registrul depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

Auditorul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT S.R.L. înscris în Registrul sub numărul AUD-RO-4295287, Aviz: Nr. 50 din 01.08.2007.

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: <http://pensii.general.ro>, E-mail: 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

• **Informatii cu privire la evolutia Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2015**

In cursul anului 2015, Prospectul schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a fost modificat dupa cum urmeaza:

Nr. si data aviz A.S.F.	Subiectul principal al modificarii	Art. modificat
Aviz ASF nr. 44/13.02.2015	Reducerea capitalului social de la 89.000.000 la 52.000.000 lei	Informatii despre Administrator
Pana la 31.12.2015 nu a fost obtinut avizul de la A.S.F. pentru modificarile propuse. Avizul a fost obtinut de la ASF in data de 22.02.2016 (Aviz nr. 69/22.02.2016)	Adaptarea prospectului la prevederile Normei 13/2015 pentru modificarea si completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private. Numirea societatii Erst&Young S.R.L. ca auditor financiar al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, pentru auditarea situatiilor financiare aferente anului 2016. Modificarea contractului de depozitare si a contractului de custodie pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, incheiate cu BRD – Groupe Societe Generale.	Revizuit in totalitate

Declaratia privind politica de investitii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a fost modificata dupa cum urmeaza:

Nr. si data decizie A.S.F.	Subiectul principal al modificarii	Art. modificat
Pana la 31.12.2015 nu a fost obtinut avizul de la A.S.F. pentru modificarile propuse. Decizia a fost obtinuta de la ASF in data de 22.02.2016 (Decizia nr. 420/22.02.2016)	Adaptarea Declaratiei la modificarile legislatiei secundare	Revizuita in totalitate

• **Evolutia numarului participantilor**

La data de 31.12.2015, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in Registrul Participantilor se inregistrau un numar de **637.027** participanti, ceea ce reprezinta o cota de piata de **9,72%**. Astfel, pe parcursul anului, **36.169** de participanti 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 **317**.

In cursul anului 2015 s-a inregistrat un numar de **151** transferuri ale participantilor catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor iar, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit **10** persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri.

Totodata, din activele fondului au fost achitate urmatoarele valori corespunzatoare de active nete pentru persoane ce au dobandit drept la pensie limita de varsta, drept la pensie de invaliditate si beneficii plati in calitate de mostenitori, dupa cum urmeaza:

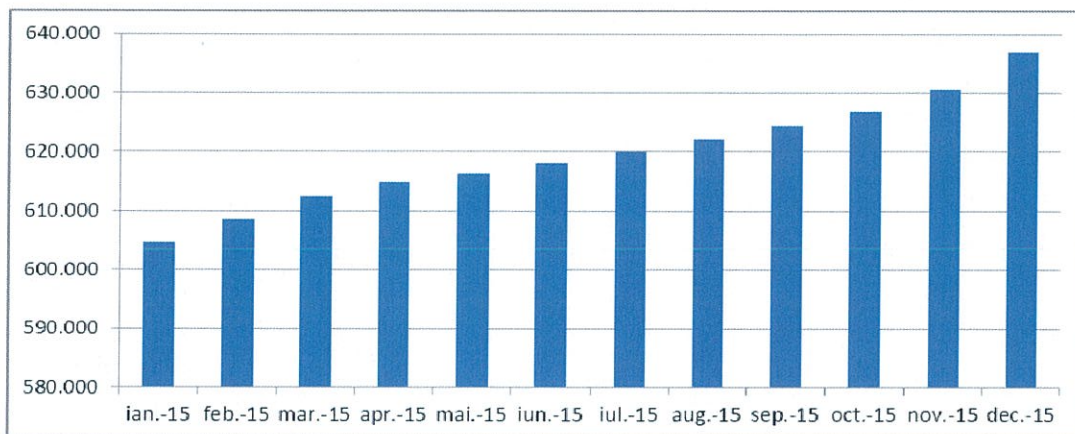
- **744.909 lei** unui numar de **95 de persoane** care au dobandit dreptul la pensie pentru limita de varsta; pentru acesti participanti suma valorilor garantate a fost de **548.010 lei**
- **10.439 lei** unui numar de **3 persoane** care au dobandit dreptul la pensie de invaliditate; pentru acesti participanti suma valorii garantate a fost de **6.679 lei**
- **511.735 lei** unui numar de **180 de persoane** au beneficiat de drepturi in calitate de mostenitori ai **91 participanti decedati**; pentru participantii decedati, suma valorilor garantate a fost de **357.949 lei**.

Se constata faptul ca in cursul anului 2015, 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.

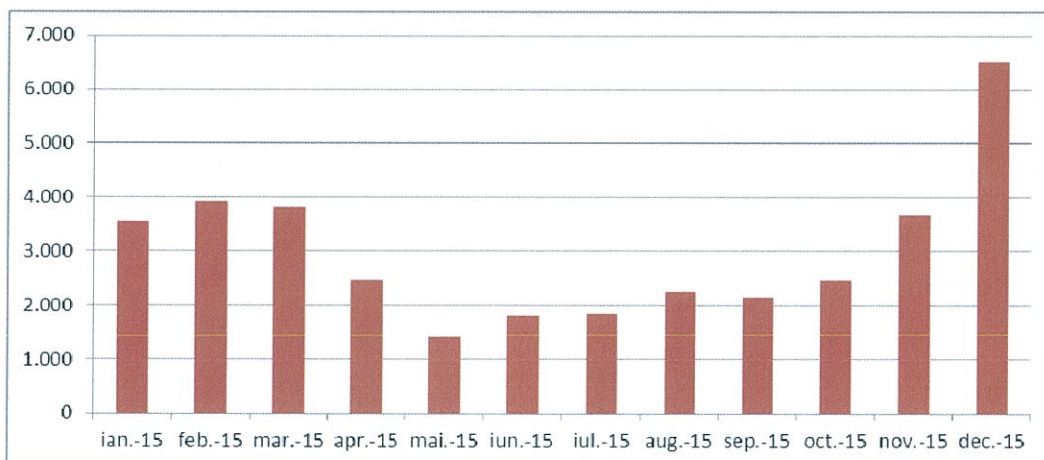
Este de mentionat faptul ca numarul solicitarilor de plata a activului net ca urmare a decesului participantilor este redus, cel mai probabil din cauza lipsei de informare asupra posibilitatilor si dreptului legal de a mosteni sumele acumulate in contul individual. Administratorul continua sa administreze fondurile acumulate de participanti 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 **47%** 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 lunara a numarului de participanti in anul 2015**



- **Evolutia lunara a numarului de aderari la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2015**



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

Totalul de **637.027** participanti ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfarsitul anului 2015 reprezinta o cota de piata de **9,72%** din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (peste **6,5 milioane** de persoane).

Fata de piata pensiilor administrate privat, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat in cursul anului 2015 o crestere de 0,14% a cotei de piata a activelor detinute, activele nete in suma de 2.074.276.126,47 lei la 31.12.2015 reprezentand 8,41% din activele nete ale tuturor fondurilor de pensii in valoare de 24.673.586.677,50 lei fata de cota de 8,34% inregistrata in anul 2014.

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

La finele anului 2015, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contributi de la primul virament (luna mai 2008) pana la finele anului 2015 este de **0,23%**.

Totusi, la nivelul intregii piete a fondurilor de pensii s-a inregistrat o usoara scadere in anul 2015 a numarului de participanti pentru care nu se platesc sistematic (lunar) contributi. Cauzele acestei situatii rezida procentului crescut al somajului din cauza recesiunii economice, insa societatile de administrare nu au informatiile necesare pentru a putea stabili in intregime motivele pentru care nu se achita contributiile la nivel individual.

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

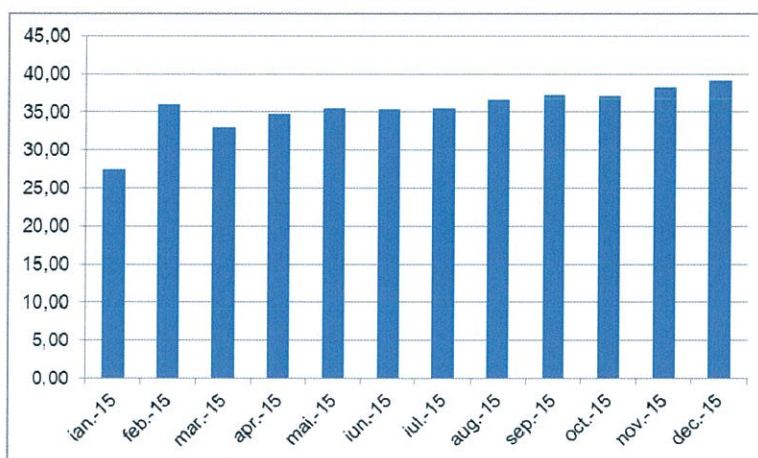
• **Evolutia contributiilor**

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 **4,5%** la **5%** incepand cu luna martie a anului 2015 pentru veniturile salariale aferente lunii de referinta ianuarie 2015.

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 35,52 milioane lei.

Totalul contributiilor brute incasate in numele participantilor s-a ridicat la 426,185 milioane lei in anul 2015.

• **Contributii lunare brute incasate (lei) in cursul anului 2015**



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

Situatiile financiare intocmite la data de 31.12.2015 sunt intocmite conform:

- Legii contabilitatii nr. 82/1991, republicata si actualizata;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare („Norma nr. 14/2007”);
- Norma nr. 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de CSSPP, cu modificările și completările ulterioare („Norma nr. 3/2012”);
- Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare („Norma nr. 11/2011”);
- Norma nr. 13/2012 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat, cu modificările și completările ulterioare („Norma nr. 13/2012”).

Situatiile financiare intocmite pentru exercitiul financiar 2015 sunt proprii Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, administrat de Generali SAFPP S.A., sunt exprimate in lei si sintetizeaza informatiile din balanta sintetica si analitica intocmita la data de 31.12.2015.

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, au fost comunicate A.S.F. dupa certificarea acestora de catre Depozitar.

In anul 2015, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a realizat un profit de 65.485.269 lei, cu 50.602.504 lei mai mic decat cel realizat in anul 2014 in valoare de 116.087.773 lei.

Profitul realizat in anul 2015 in valoare de 65.485.269 lei s-a mentinut ca profit nerepartizat si s-a inregistrat in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".

Total venituri: 954.673.204 lei, din care:

- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, crestere preturi actiuni si obligatiuni, venituri din dividende incasate): 779.376.368 lei, o pondere 81,64%;
- Venituri din creante imobilizate: 50.807.824 lei, o pondere de 5,32% in total venituri;
- Venituri din diferente de curs valutar: 95.077.086 lei, cu o pondere de 9,96%;
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 10.434.918 lei, o pondere de 1,09%;
- Venituri din investitii pe termen scurt: 18.976.998 lei, o pondere de 1,99% in aceasta categorie de venituri sunt incluse venituri din drepturi de preferinta, venituri din dividende, venituri din majorare/diminuare capital social, etc.

Total cheltuieli: 889.187.935 lei, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni si obligatiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 786.733.975 lei, o pondere de 88,48% in totalul cheltuielilor .
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 11.100.232 lei, o pondere de 1,25% in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 11.055.632 lei
 - Taxa audit 2015: 44.600 lei
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 91.353.728 lei cu o pondere de 10,27% 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 2015 sunt urmatoarele:

- **comisionul de administrare** in valoare de 11.055.632 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 2015**, în quantum anual de 44.600 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2015 sunt urmatoarele:

- **comision de administrare in valoare de 10.642.582 lei**, care se constituie prin deducerea unui quantum de 2,5% din contributiile platite; aceasta deducere are loc înainte de convertirea contributiilor în unitati de fond;
- **penalitati de transfer in valoare de 529 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 participant, etc. Aceste informatii sunt raportate periodic catre A.S.F. si sunt facute publice pe pagina proprie de internet <http://pensii.generali.ro>.

Administratorul Generali SAFPP 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.

Acest mecanism de informare individuala (prin portalul <http://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 2015, 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 2015, 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 2015, Administratorul a primit din partea participantilor un numar de 27 de sesizari care au avut ca obiect:

- declinarea calitatii de participant la Fondul de Pensii Administrat Privat Arip. In urma investigatiilor interne, Administratorul a constatat faptul ca participantii petenti a 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.

In cursul anului 2015, Administratorul nu au fost inregistrate reclamatii din partea participantilor.

- **Principiile investitionale ale schemei de pensii administrate ARIPI, politica de investitii a administratorului si rezultatele aplicarii acestora**

Scopul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI il constituie colectarea si investirea in interesul participantilor a contributiilor acestora in vederea asigurarii unei pensii, distincta și care suplimenteaza pensia acordata de sistemul public. Principalul obiectiv al Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI il reprezinta conservarea, gestionarea si cresterea valorii capitalului investit (contributiile participantilor) prin investirea prudentiala a activelor fondului in folosul exclusiv al participantilor.

Tinta principala a politicii investionale a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI este cresterea in termeni reali a activelor conturilor participantilor la fond prin obtinerea unor randamente proportionale cu gradul de risc ridicat al fondului. In scopul atingerii obiectivelor fondului, administratorul a gestionat activele fondului conform unei strategii investitionale active, bazata pe utilizarea adecvata a potentialului pietelor financiare autohtone si internationale. Pietele financiare in care au fost investite activele fondului sunt pietele reglementate si supravegheate din Romania, din statele membre ale Uniunii Europene, precum si pietele financiare din alte state terte Uniunii Europene.

Strategia investitionala a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI si principiile investitionale implementate de Administratorul Generali SAFPP S.A. au urmarit o abordare proactiva a riscurilor, prin identificarea, prevenirea si limitarea acestora inainte ca evenimentele generatoare sa aiba loc, precum si prin redefinirea unor solutii tehnice, operationale si financiare specifice in vederea minimizarii si prevenirii eventualelor pierderi. Politica de investitii a fondului a urmarit diversificarea plasamentelor atat din punct de vedere al tipurilor de plasament cat si al emitentilor de valori mobiliare, avandu-se in vedere in mod constant mentinerea unui grad de lichiditate corespunzator obligatiilor asumate de fond.

In cursul anului 2015, Administratorul Generali SAFPP S.A. a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectul avizat de A.S.F. si a avut ca obiectiv maximizarea veniturilor rezultate din investitii, prin investirea prudentiala a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, in folosul exclusiv al participantilor sau dupa caz, al beneficiarilor si in conformitate cu prevederile legale.

Investirea s-a efectuat in instrumente financiare prevazute de Legea nr. 411/2004, Norma nr. 11/2011 si cu respectarea limitelor de investitii declarate in prospectul schemei de pensii si a gradului de risc ridicat al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI intr-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea acestora. De asemenea, Administratorul a asigurat diversificarea portofoliului fondului de pensii, in vederea dispersiei riscului si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate. Activele au fost diversificate in mod corespunzator, astfel incat sa se evite dependenta excesiva de un anumit activ, emitent sau grup de societati comerciale, precum si concentrari de riscuri pe ansamblul activelor.

La data de 31.12.2015, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 2.074.276.126,47 lei, un numar de 637.027 participanti, care detineau 97.960.396,125961 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 21,174640 lei/unitate.

In decursul anului 2015 in care s-au inregistrat:

- scaderi ale indicilor bursieri de la cota Bursei de Valori Bucuresti, respectiv scadere de -1,11% pentru indicele BET si respectiv o scadere de -0.02% pentru indicele BET-FI,
- cresteri ai indicilor eterni, respectiv crestere a indicelui DAX de 9.56% si crestere a indicelui CAC de 8.53%

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat prin strategia sa investitionala rezultate pozitive, valoarea unitatii de fond marcand o evolutie ascendenta de 3,94%, plecand de la valoarea de 20,372935 lei/unitate la 31.12.2014 si ajungand la valoarea de 21,174640 lei/unitate la 31.12.2015.

Astfel, la data de 31.12.2015, variatia in structura portofoliului de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI fata de 31.12.2014, a fost urmatoarea:

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 %
31.12.2014	4,20%	65,63%	0,00%	7,57%	0,39%	22,35%	0,00%	-0,15%	0,00%
31.12.2015	5,63%	61,18%	2,80%	5,69%	0,29%	23,53%	1,04%	-0,18%	0,03%
Variatie 2015/2014	1,43%	-4,45%	2,80%	-1,89%	-0,10%	1,17%	1,04%	-0,04%	0,03%

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 6,0855% la sfarsitul lunii decembrie 2015, peste rata minima de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (1,3093%), inasa sub rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (6,1493%).



- **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**

Factorii de risc interni care au influențat performanțele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt rata dobânzii, randamentele titlurilor de stat, cursul de schimb EUR/RON și prețul acțiunilor cotate la BVB și pe piețele externe de acțiuni (Germania și Franța).

Evoluția ratei dobânzii (rata dobânzii de politică monetară, rata ROBOR cât și rata dobânzii aferentă tranzacțiilor interbancare) a avut un trend descendent, ceea ce a constituit și un semnal anticipativ al instituțiilor de credit pentru evoluția randamentelor la titlurile de stat. O influență aparte asupra acestora a fost anunțul JP Morgan din luna ianuarie privind creșterea ponderii și scadenței titlurilor de stat românești incluse în indicii preturilor de obligațiuni în moneda locală. Tendința de creștere a randamentelor titlurilor de stat a atins un vârf în perioada august 2015, după care tendința de scădere a acestora s-a manifestat până în ultima luna a anului.

Efectele scaderii ratelor dobânzilor cât și evoluția randamentelor titlurilor de stat au influențat rata de rentabilitate a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Cursul de schimb EUR/RON a fluctuat în intervalul 4,4 - 4,5 pe aproape tot parcursul anului 2015 fără a avea efecte semnificative asupra poziției valutare.

Preturile acțiunilor cotate la BVB au avut un grad relativ redus de volatilitate parcursul anului 2015, lichiditatea pieței scăzând cu 12% (numărul de tranzacții) și 32% (volumul tranzacțiilor) față de anul anterior. Indicele BET a înregistrat o ușoară scădere de 1,11%, comparativ cu anul 2014, aceste preturi având o influență neutră asupra ratei de rentabilitate a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Indicii preturilor acțiunilor de pe piețele externe au avut creșteri în medie de aprox. 9.04% (DAX Germania 9,56% și CAC40 Franța 8,53%), aceste preturi având o influență pozitivă asupra ratei de rentabilitate a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Administrarea riscurilor generate de factorii de risc menționați anterior s-a făcut prin aplicarea politicii de investiții stabilită în Prospectul schemei de pensii al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Factorii de risc interni care au putut genera riscuri operaționale la nivelul Administratorului sunt legați de persoane, procese și sisteme. Nu au existat factori de risc externi care să genereze riscuri operaționale. Datorită modului de administrare prin proceduri a riscului operațional, rezultatele obținute din punct de vedere al instrumentelor utilizate pentru evaluarea riscului operațional (autoevaluarea și colectarea de date cu privire la pierderi) au evidențiat un risc operațional scăzut la nivelul Administratorului.

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

a) **Riscurile biometrice** sunt riscurile legate de deces, invaliditate și longevitate. La sfârșitul anului 2015, Administratorul a constituit provizioane tehnice în valoare totală de 3.772.916 lei, în 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 31.12.2015:**

Portofoliul de instrumente financiare Col. 1		Valoarea actualizata (in lei) Col. 2
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	116.893.017,64
	a) Conturi curente	32.224,17
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	116.860.793,47
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	1.940.043.108,07
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	1.269.661.474,72
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	58.055.256,83
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	118.000.888,31
	d) Actiuni	488.251.361,35
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	6.074.126,86
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	0,00
3	OPCVM	21.562.136,46
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	-3.801.759,56
	a) Futures	0,00
	b) Options	0,00
	c) Swaps	0,00
	d) Forward	-3.801.759,56
5	Private equity	0,00
6	Alte instrumente financiare *	666.225,98
TOTAL		2.075.362.728,59

* Nota: pozitia 6. 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 2015 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt:

Martie 2015	Iunie 2015	Septembrie 2015	Decembrie 2015
10,6390%	8,7828%	6,7453%	6,0855%

Presedinte Directorat
Ioan VREME



Membru Directorat
Anne-Marie MANCAS



Membru Directorat
Dragos Mihai NEAMTU