

Raportul administratorului
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.
adresat participanților privind activitatea
Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2022

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 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor private.

1. Componenta Consiliului de Supraveghere și a Directoratului

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numită în continuare „Generali S.A.F.P.P. S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul în București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 1, Cod poștal 011857, înregistrată în Registrul Comerțului București cu nr. de ordine J40/13188/2007, Cod Unic de Înregistrare: 22080825, Capital social 67.000.000 lei, autorizată prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscriere în registru: SAP-RO-22093262, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26, tel: 021 313 51 50; fax: 021 313 51 70; website: <https://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: pensii.ro@general.com.

Generali S.A.F.P.P. 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.

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

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

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

- Anne-Marie Mancaș – Președinte
- Dragoș Mihai Neamțu – Membru
- Valentin Daniel Moisuc - Membru

2. Numele acționarilor care dețin mai mult de 5% din totalul acțiunilor și procentul deținut de aceștia din totalul acțiunilor

Capitalul social subscris și vărsat al Generali S.A.F.P.P. S.A. este de 67.000.000 lei, la data de 31.12.2022.

La data de 31.12.2022, acționarii Generali S.A.F.P.P. S.A. sunt:

- Generali CEE Holding B.V. – 66.993.300 acțiuni, reprezentând 99,99 % din capitalul societății
- Generali România Asigurare Reasigurare S.A. – 6.700 acțiuni, reprezentând 0,01 % din capitalul societății.

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

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.– societate administrată în sistem dualist

Autorizată prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere: SAP-RO-22093262, sediul social: București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <http://pensii.general.ro>,
E-mail: pensii.ro@general.com, CUI: 22080825, J40/13188/2007, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei,
Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

2.1. Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de Generali SAFPP SA personalului său, și numărul persoanelor care au beneficiat de aceste remunerații, precum și valoarea comisioanelor de performanță plătite și numărul persoanelor care au primit aceste comisioane

Politica de remunerare a Generali S.A.F.P.P. S.A. are la bază următoarele principii:

- echitatea și conformitatea remunerării în raport cu responsabilitățile atribuite și capacitățile demonstrate;
- alinierea cu strategia corporată și obiectivele definite la nivel de companie;
- competitivitatea în ceea ce privește tendințele și practicile din piață;
- valorificarea performanțelor și meritelor, din punct de vedere al rezultatelor, comportamentelor afișate și a valorilor promovate;
- conformitate cu cadrul de reglementare;
- conceptul „recompensare totală”

Situație privind remunerația fixă și variabilă* (valori brute) în anul de raportare 2022 pentru personalul angajat:

Numar echiv. total*	Remuneratii fixe (RON)	Remuneratii variabile (RON)	Total remuneratii 2022
38,75	3.977.534	1.052.220	5.029.754

*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2022 echivalent full time sau fracție (intrări și ieșiri personal)

2.2. Cuantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoanele aflate în structura de conducere și pentru persoanele cu funcții-cheie:

Categorie	Numar echiv. total*	Valoare agregata remuneratie (RON)
Structura de conducere	6	1.779.457
Funcții Cheie	4,25	1.071.153

*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2022 echivalent full time

3. Denumirea și sediul depozitarului

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este 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 021/200.83.72, Fax: 021/200.83.83, adresa de web: www.brd.ro, adrese de e-mail: depositary@brd.ro și custody@brd.ro, avizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară cu avizul Numărul 21 din data de 12.06.2007 și fiind înregistrată în Registrul Depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

Auditorul financiar al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este societatea KPMG AUDIT S.R.L., înscris în Registrul Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară, sub numărul AUD-RO-13009626 - Nr. 67 din 08.08.2007.

4. Informații cu privire la evoluția Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2022

Modificările survenite în cursul anului 2022 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost determinate în principal de îndeplinirea unor obligații legale:

Audit extern	Îndeplinire obligații legale auditare situații financiare KPMG AUDIT S.R.L., contractele de servicii audit, în vederea auditării situațiilor financiare pentru exercitiul financiar care se încheie la data de 31.12.2023	Notificare înregistrată la ASF cu nr. RG-30383/03.10.2022
Prospect	Avizul nr. 316/12.09.2022	Cerere înregistrată la ASF cu nr. RG-21416/07.07.2022. Modificarea prospectului a avut ca obiect, următoarele: schimbarea auditorului extern al Fondului de pensii administrat privat Aripri:

Act individual de aderare Avizul nr. 283/19.08.2022

- prevederile Normei A.S.F. nr. 1/2015 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat, cu modificările și completările ulterioare;
- prevederile Normei A.S.F. nr. 27/2017 privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii administrat privat, cu modificările și completările ulterioare.
- prevederile Normei A.S.F. nr. 19/2021 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor private, cu modificările și completările ulterioare.

Cerere înregistrată la ASF cu nr. RG-21974/13.07.2022.
Actul Individual de Aderare a fost modificat ca urmare a prevederilor Regulamentului UE 2016/679 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE, operatorii nu mai au obligația notificării prelucrărilor de date către Autoritatea Natională de Supraveghere a Prelucrării Datelor cu Caracter Personal.

• Evoluția numărului participanților în anul 2022

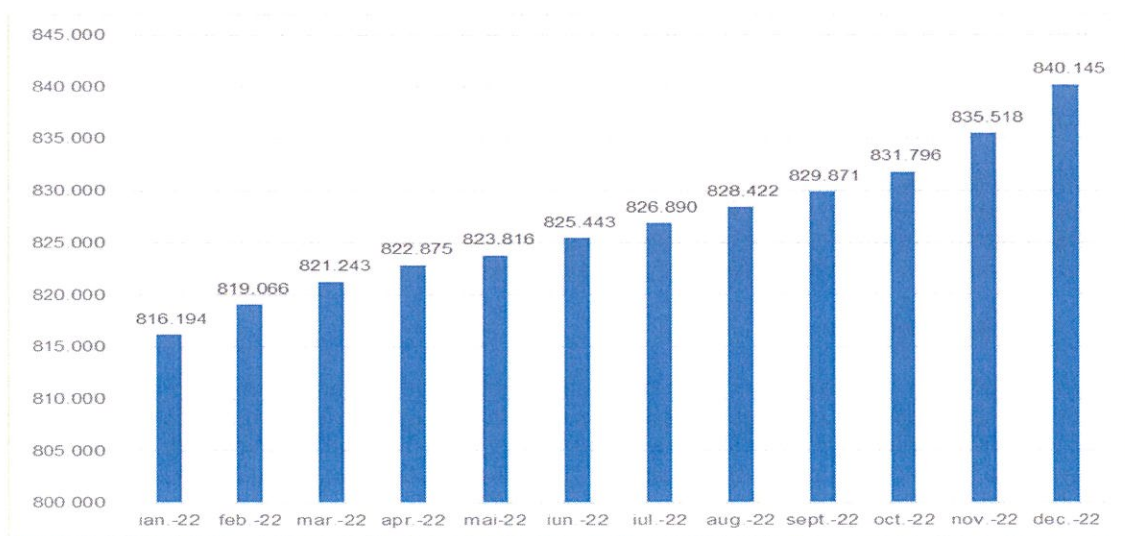
La sfârșitul anului 2022, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, în Registrul Participanților se înregistrează un număr de **840.145** participanți, ceea ce reprezintă o cotă de piață de **10,55%**. Astfel, pe parcursul anului, **28.369** de participanți au aderat sau au fost repartizați aleatoriu la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, iar numărul conturilor individuale care au fost închise a fost de 1.084 în urma pensionării, invalidității sau decesului participanților.

În cursul anului 2022 s-a înregistrat un număr de **181** transferuri ale participanților către alte fonduri prin respectarea procedurilor legale și la inițiativa participanților, iar Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit **30** persoane care au optat să se transfere de la alte fonduri.

Este de menționat faptul că numărul solicitărilor de plată a activului net ca urmare a decesului participanților este în creștere față de anul trecut. Administratorul continuă să administreze fondurile acumulate de participanți, iar solicitarea de plată din partea beneficiarilor moștenitori se face în condițiile și termenele prevăzute de legislația secundară din domeniu.

Structura pe vârste a participanților reflectă un portofoliu echilibrat al clienților în concordanță cu întreg portofoliu național al participanților. Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI arată că 55,17% din totalul participanților au vârsta mai mare de 35 de ani ceea ce demonstrează că un număr suficient de mare de persoane sunt interesate de profilul de risc mai ridicat al fondului. De asemenea, interesul pentru sistemul de economisire individuală prin fondurile de pensii este crescut la vârsta unei maturități ce implică atât răspunderi, cât și conștientizarea situației demografice și economice.

• Evoluția lunară a numărului de participanți în anul 2022



- **Evoluția lunară a numărului de aderări la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2022**

PARTICIPANȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE în 2022

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	3.262	1	19	61	816.194	29,443696	273.104.924,361175
Februarie	2.978	1	12	95	819.066	28,654795	276.101.977,902574
Martie	2.302	3**	21**	107	821.243	28,686561	278.805.420,944114
Aprilie*	1.719	1	17	71	822.875	28,099523	281.710.686,142458
Mai	1.074	5	20	118	823.816	27,730516	284.809.145,896454
Iunie	1.694	4**	14**	57	825.443	27,116546	288.034.916,210995
Iulie*	1.548	6**	12**	95	826.890	27,825061	291.198.957,344416
August	1.658	1	16	111	828.422	27,782633	294.054.446,330242
Septembrie	1.535	1**	7**	80	829.871	26,571792	297.200.115,906509
Octombrie	2.027	3	15	90	831.796	26,667362	300.853.252,730915
Noiembrie*	3.813	1**	13**	79	835.518	28,329943	303.459.269,341238
Decembrie*	4.759	3**	15**	120	840.145	28,250380	306.496.481,746182

* Datele folosite în tabelul sunt cele certificate (pentru zile lucratoare precedente acolo unde finalul lunii a fost într-o zi nelucratoare). ** Valorile contin comasare CNP în urma dobandirii cetateniei.

Unde:

S0 = numar participantii care au aderat în luna respectiva;
 S1 = numar care au intrat prin transfer în luna respectiva;
 S2 = numar participantii care au iesit prin transfer în luna respectiva;
 S3 = numar de participantii la care a fost închis contul (decese, invaliditati permanente, intrare în drepturile de plata a pensiei);
 S4 = numar de participantii existenti la sfarsitul lunii în luna respectiva;

- **Cota de piață participanți și cota de piață active totale**

Totalul de 840.145 participanți ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfârșitul anului 2022 reprezintă o cotă de piață de 10,55% din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (7.960.330 persoane).

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat în cursul anului 2022 o creștere de 0,01% a cotei de piață a activelor totale deținute (de la 8,97% la 8,98%), ajungând la suma aproximativă de 8.660,43 milioane lei din activele totale ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat în valoare de aproximativ 96.449,11 milioane lei.

- **Situația viramentelor contribuțiilor și a conturilor goale**

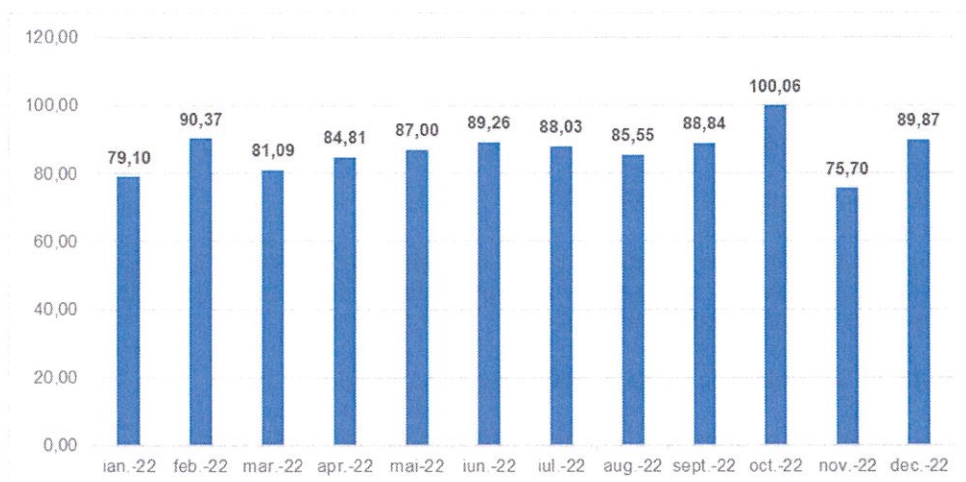
La sfârșitul anului 2022, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contribuții de la primul virament (luna mai 2008) până la finele anului 2022 este de **0,14%**.

Este dreptul participantului căruia i se cuvine plata contribuțiilor să facă demersurile necesare pe lângă angajator sau de a lămuri felul în care se calculează și se virează aceste contribuții în baza prevederilor legale.

- **Evoluția contribuțiilor**

Contribuțiile plătite de participanți în contul individual la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, alături de contribuțiile totale la sistemul de asigurări sociale, au fost în cursul anului 2022, conform prevederilor legale, la nivelul de **3,75%**. Media contribuțiilor lunare totale incasate în cursul anului 2022 a fost de 86,64 milioane lei, cu o medie lunară a contribuției medie/participant de 214 lei/lună. Totalul contribuțiilor brute încasate în numele participanților s-a ridicat la 1.039,70 milioane lei în anul 2022.

- **Contribuții lunare brute încasate (milioane lei) în cursul anului 2022**



5. Informații cu privire la situația financiară a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Situațiile financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la data de 31 decembrie 2022 au fost întocmite în conformitate cu:

- Legea contabilitatii nr.82/1991
- Norma 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private cu modificarile si completarile ulterioare;
- Norma 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare („Norma 11/2011”).

Resursele financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost constituite din contribuțiile nete ale participanților, contribuții convertite în unități de fond, în maximum două zile lucrătoare de la data încasării acestora. Fiecare participant are un cont individual, iar contribuțiile și accesoriile aferente acestuia sunt virate în 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 Financiară.

Valoarea activelor nete și valoarea unității de fond au fost calculate în fiecare zi lucrătoare și au fost comunicate A.S.F. după certificarea acestora de către Depozitar.

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2022 a înregistrat o pierdere în cuantum de 331.241.421 lei, cu 744.613.371 lei sub profitul înregistrat în anul 2021 în valoare de 413.371.950 lei.

În ceea ce privește rezultatul anului 2022 în valoare de 331.241.421 lei, s-a înregistrat suma respectiva în contul "Rezultatul reportat aferent activității fondurilor de pensii".

La 30.12.2022 se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active totale de 8.660.427.256,11 lei, pentru un număr de 840.145 participanți care dețineau 306.496.481,746182 unități de fond cu o valoare a unității de fond 28,250380 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Total venituri: **5.954.173.112 lei**, din care:

- Venituri din investiții financiare cedate (profitul din vânzarea instrumentelor financiare, creștere preturi acțiuni și obligațiuni): 3.863.148.715 lei, o pondere 64,88%;
- Venituri din creanțe imobilizate: 202.633.627 lei, o pondere de 3,40% în total venituri;
- Venituri din diferențe de curs valutar: 114.760.354 lei, cu o pondere de 1,93%;
- Venituri din dobânzi (depozite și obligațiuni): 66.199.811 lei, o pondere de 1,11% în total venituri;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 186.393.106 lei, o pondere de 3,13% în această categorie de venituri sunt incluse venituri din drepturi de preferință, venituri din dividende, venituri din majorare/diminuare capital social, etc
- Venituri financiare (castiguri din evaluare zilnică la piața a obligațiunilor și titlurilor): 1.521.036.687 lei, o pondere de 25,55% în total venituri.

Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI:

Total cheltuieli: **6.285.414.533 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investițiile financiare (diferențe de pret nefavorabile pentru acțiuni, pierderi din vânzări de instrumente financiare): 4.166.701.978 lei, o pondere de 66,29%;
 - Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile: 24.846.242 lei, o pondere de 0,40 % în totalul cheltuielilor, din care:
 - ✓ Comision administrator: 24.775.142 lei;
 - ✓ Taxa audit 2022: 71.100 lei.
 - Cheltuieli din diferențe de curs valutar: 112.601.817 lei cu o pondere de 1,79 % din totalul cheltuielilor;
 - Cheltuieli financiare (pierderi din evaluare zilnică la piața a obligațiunilor și titlurilor): 1.981.264.496 lei cu o pondere de 31,53% din totalul cheltuielilor.
- **Costurile de administrare totale și defalcate pe categorii:**

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2022 sunt următoarele:

- **comisionul de administrare** în valoare de 24.775.142 lei, care se constituie prin deducerea unui procent pe an aplicat la media activului net total al Fondului (procentul aplicat variază în funcție de performanța fondului peste rata inflației)
- **taxa de auditare a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pentru anul 2022**, în cuantum anual de 71.100 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contribuțiile personale al participantului în anul 2022 sunt următoarele:

- **comision de administrare**, constituit prin deducerea unui cuantum de 0,5% din contribuțiile plătite, în valoare de 4.016.067 lei (această deducere are loc înainte de convertirea contribuțiilor în unități de fond) a fost diminuat de un deficit total de 831.330 lei, acoperit din cheltuielile administratorului;
- **penalități de transfer** în valoare de 173 lei, în cuantum de 5%, procent aplicat activului personal al participantului. Penalitățile 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 realizează mai devreme de 2 (doi) ani de la data aderării la Fond.

6. Principiile relației dintre Administrator și participanții Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI și modul de derulare pe parcursul anului

Relația cu participanții se desfășoară prin utilizarea tuturor mijloacelor de comunicare scrisă (trimitere poștală, e-mail, fax) înregistrându-se un număr crescut de schimburi de mesaje prin folosirea metodelor de comunicare modernă (e-mail).

În conformitate cu legile și normele A.S.F., Generali S.A.F.P.P. S.A. informează periodic participanții Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI asupra elementelor definitorii ale activității fondului precum: valoarea unitară a activului net, activele totale și nete ale fondului, structura portofoliului de investiții și a celui de participanți, etc.. Aceste informații sunt raportate periodic către A.S.F. și sunt făcute publice pe pagina proprie de internet <https://pensii.generali.ro>.

Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. a pus gratuit la dispoziția participanților la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI un portal de acces la internet prin care aceștia pot afla detalii referitoare atât la situația contribuțiilor acestora, cât și detalii asupra fondului. De asemenea, există posibilitatea ca participanții să fie informați gratuit prin e-mail-uri, mesaje SMS, cu privire la valoarea contribuției încasate în fiecare lună.

Acest mecanism de informare individuală (prin portalul <https://pensimea.generali.ro>) se înscrie în principiile de transparență și comunicare deschisă între Administrator și participanții la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Pe pagina proprie de internet menționată mai sus, participanții pot găsi și formulare specifice pentru rezolvarea situațiilor de transfer sau a solicitărilor de actualizare a datelor de contact ale acestora.

Pentru rezolvarea eficientă a solicitărilor de transfer de la alte fonduri, Generali S.A.F.P.P. S.A. a pus la dispoziția participanților o cale de acces - internet prin care se pot cere documentele necesare în vederea

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

În anul 2022, 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 de informare anuale expediate în luna Mai 2022, la societate s-au înregistrat solicitări de la participanți 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 la actualizarea datelor atât din Registrul propriu, cât și din Registrul național al participanților.

Pentru Fondul de Pensii Privat Aripî, în anul 2022, Administratorul a primit din partea participanților un număr de aproximativ 99.800 de solicitări care au avut ca obiect:

- solicitări beneficiari la plata activului net. Administratorul a informat beneficiarii cu privire la drepturile ce le revin asupra activului participantului decedat, precum și la condițiile de exercitare a acestor drepturi prin notificările transmise.
- declinarea calitatii de participant la Fondul de Pensii Administrat Privat Aripî, solicitarea rezilierii actului de aderare. Administratorul a întocmit și trimis răspuns participantului;
- neprimirea informărilor anuale. Administratorul a transmis documentele solicitate;
- solicitarea transferului la alt fond de pensii. Administratorul a transmis informații privind documentele ce trebuie transmise de participant pentru efectuarea transferului;
- solicitări actualizare date personale. Administratorul a actualizat informațiile și a întocmit adrese de răspuns participanților;
- solicitări informații diverse. Administratorul a întocmit și trimis răspuns participanților;
- informații privind situația conturilor personale. Administratorul a transmis situația la zi a conturilor personale fiecărui petent, gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor postale;
- solicitări primite prin ASF Petiții. Reprezintă aproximativ 11% din totalul petițiilor înregistrate; administratorul a răspuns fiecărui petent prin e-mail sau telefonic.

7. 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.

Ținta 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 piețelor financiare autohtone și internaționale. Piețele financiare în care au fost investite activele fondului sunt piețele reglementate și supravegheate din România, din statele membre ale Uniunii Europene, precum și piețe financiare din alte state terțe 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 predefinirea 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 emitenților de valori mobiliare, avându-se în vedere în mod constant menținerea unui grad de lichiditate corespunzător obligațiilor asumate de fond.

În cursul anului 2022, 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 nr. 411/2004, Norma nr. 11/2011 și cu respectarea limitelor de investiții declarate în Prospectul schemei de pensii și a gradului de risc ridicat al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI într-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea acestora. De asemenea, Administratorul a asigurat diversificarea portofoliului fondului de pensii, în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate. Activele au fost diversificate în mod corespunzător, astfel încât să se evite dependența excesivă de un anumit activ, emitent sau grup de societăți comerciale, precum și concentrări de riscuri pe ansamblul activelor.

În anul 2022, pe fondul unui context deja sensibil cauzat de impactul pandemiei de COVID-19, evoluțiilor macroeconomice și financiare la nivel global li s-au adăugat influențele unor serii de factori declanșați de războiul Rusiei împotriva Ucrainei. Războiul a încetinit creșterea economică și a pus o presiune suplimentară asupra prețurilor, mai ales asupra alimentelor și energiei. PIB-ul global a încetinit în anul 2022, iar inflația ridicată persistă mai mult decât se aștepta. În multe economii, inflația din prima jumătate a anului 2022 a fost la cel mai ridicat nivel din anii 1980.

Având în vedere contextul macroeconomic dificil, afectat de războiul declanșat de Rusia în luna februarie a anului 2022, de o inflație ridicată ce a afectat la nivel global economia generând o volatilitate extremă pe piețele financiare, administratorul Generali SAFPP SA a adoptat pentru FPAP ARIPI începând cu data de 21.09.2022 și până la data 10.04.2023 Norma privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabile investițiilor fondurilor de pensii private în titluri de stat emise de ASF, cadru ce a oferit posibilitatea administratorului să investească în titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România, de state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, într-o proporție mai mare de 70%, cât este limita stabilită prin reglementări.

Cu toate acestea, până la finalul anului, politicile adoptate pe plan internațional și local au determinat diminuarea percepției asupra riscurilor, influențând pozitiv valoarea activelor din portofoliu. Structura investițională a portofoliului influențează randamentul obținut de fondul de pensii administrat de companie. Astfel, o alocare importantă a portofoliului către active riscante implică randamente potențiale mai mari, dar și o volatilitate mai ridicată a valorii de piață a activelor nete.

La finalul anului 2022 față de sfârșitul anului 2021 s-au înregistrat scaderi pentru toți indicii bursieri ai pieței locale și externe, respectiv o scădere pentru indicii DAX de 12,35%, pentru indicii CAC de 9,75% și pentru indicii BET de -10,70%. De asemenea, indicii I29114RO Index ce urmărește evoluția pretului titlurilor de stat emise de statul român a închis anul 2022 cu o evoluție negativă de -2,69%, înregistrând însă și o volatilitate mare pe parcursul anului, respectiv: o scădere de -10,09% în primul semestru al anului, urmată de o evoluție pozitivă în semestrul 2 al anului de +8,23%.

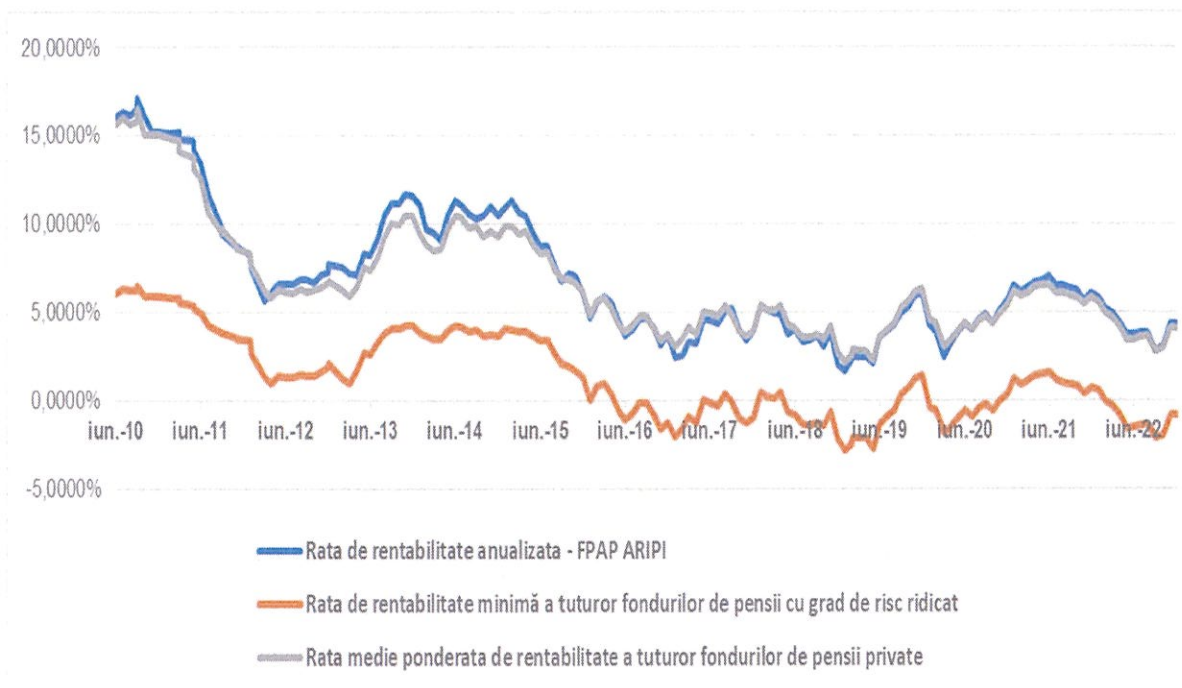
Având în vedere evoluțiile și volatilitatea înregistrată de piețele financiare în cursul anului 2022, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat prin strategia sa investițională rezultate negative, valoarea unității de fond marcând o evoluție descendentă de 4,33%, de la valoarea de 29,528186 lei/unitate la 31.12.2021 la valoarea de 28,250380 lei/unitate la 30.12.2022.

Variația în structura portofoliului de investiții a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în decursul anului 2022 a fost următoarea:

Data	Depozite Bancare %	Titluri de stat %	Obligațiuni Municipale %	Obligațiuni corporative %	Obligațiuni ale organismelor straine neguvernamentale %	Actiuni %	Titluri de participare - OPCVM %	Sume în curs de decontare %
31.12.2021	1,31%	53,05%	0,00%	12,55%	1,23%	31,72%	0,14%	0,00%
30.12.2022	1,12%	55,69%	0,00%	14,65%	0,78%	27,61%	0,13%	0,02%
Variație 2022 vs 2021	-0,19%	2,64%	0,00%	2,10%	-0,45%	-4,11%	-0,01%	0,02%

Conform cerințelor de transparență privind publicarea ratelor de rentabilitate, începând cu 31.01.2020 Administratorul calculează și raportează trimestrial Autorității de Supraveghere Financiară rata de rentabilitate anualizată a fondului de pensii administrat privat, în ultima zi lucrătoare a fiecărui trimestru calendaristic, pentru perioada ultimelor 60 de luni anterioare datei efectuării calculului. (conform Normei nr. 3/2020 ce modifică Norma nr. 7/2010 privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii administrate privat).

Rezultatele activității investiționale s-au materializat pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI prin obținerea unei rate de rentabilitate anualizată de 4,3189% la sfârșitul lunii decembrie 2022, fiind superioară ratei minime de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (-0,8423%) cât și a ratei medii ponderate de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (4,1245%).



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

Managementul riscului investițional, metodele de evaluare utilizate și rezultatele administrării acestuia:

Componentele riscului investițional ale administratorului sunt următoarele:

- Riscul de piață al portofoliului
- Riscul specific legat de instrumentele unui anumit emitent
- Riscul de rată a dobânzii
- Riscul de curs valutar
- Riscul de credit
- Riscul de lichiditate
- Riscul de concentrare

Evaluarea riscului de piață se face prin evaluarea alocării activelor în portofoliu reflectată de valorile indicatorilor de risc definiți în cadrul Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private cu modificările și completările ulterioare.

Astfel, administrarea riscului de piață al portofoliului s-a materializat în mod prudent prin menținerea unei ponderi scăzute în total portofoliu al acțiunilor, restul portofoliului fiind constituit preponderent din titluri de stat și depozite bancare cât și prin menținerea încadrării în limitele valorilor indicatorilor de risc menționați anterior.

Riscul de piață

Este riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuațiile nefavorabile ale ratelor de dobândă, ale cursului de schimb sau ale altor prețuri de piață.

Pentru identificarea și monitorizarea riscurilor de poziție și de piață, se folosește metoda Value-at-Risk (VaR), ce calculează pierderea maximă posibilă* așteptată a portofoliului de acțiuni, într-un interval de timp dat, în condiții normale de piață, la un anumit interval de încredere. O extensie a VaR-ului este Conditional VaR (CVaR) ce măsoară probabilitatea ca o pierdere specifică să depășească VaR.

VaR este calculat procentual, pentru finalul lunii analizate, pentru un interval de încredere de 99%, prin simulare Monte Carlo. Testul de Stres* se efectuează în cadrul platformei de tranzacționare Bloomberg separat pentru portofoliul Fondului de Pensii Administrate Privat ARIPI și pentru portofoliul Fondului de Pensii Facultative Stabil. VaR (Value at Risk) și CVaR (Conditional Value at Risk) măsoară procente de pierderi potențiale ale portofoliilor de acțiuni și titluri de stat pe un orizont de: 1 lună, 1 trimestru și 1 an, astfel încât structura de conducere a administratorului să poată adopta măsuri adecvate în cel mai scurt timp, în cazul în care există fluctuații majore ale acestor indicatori.

Riscul de dobanda

In ceea ce priveste riscul de dobanda, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizeaza doi indicatori pentru evaluarea acestuia:

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

Durata este derivata de ordinul 1 a functiei pretului obligatiunii in raport cu rata dobanzii, iar convexitatea este derivata de ordin 2.

Riscul valutar

Reprezinta riscul generat de fluctuatiile de pe piata valutara si are ca efect scaderea valorii in echivalent lei a activelor denumite in monede straine.

Riscul valutar a fost limitat prin gestionarea ponderii pe care o au activele in alte valute in totalul portofoliului, iar in scopul limitarii acestui risc au fost folosite instrumente financiare derivate de tip forward. In ceea ce priveste riscul valutar, Generali S.A.F.P.P. a utilizat ca indicator pozitia valutara deschisa, care reprezinta diferenta intre pozitia valutara totala si valoarea contractelor forward valutar incheiate pentru acoperirea riscului valutar. Generali S.A.F.P.P. nu a stabilit o limita pentru acest indicator deoarece o evolutie adversa a pretului actiunilor putea genera initierea unor tranzactii in defavoarea participantilor pentru respectarea prevederilor Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare.

Riscul de credit

In ceea ce priveste riscul de credit, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizeaza o metoda de evaluare calitativa. Astfel, companiile si municipalitatile emitente de instrumente de datorie cu venit fix sunt in categoria investment grade, rating-urile fiind monitorizate zilnic pentru ca orice modificare sa fie adusa la cunostinta conducerii in cel mai scurt timp.

Riscul de concentrare

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

Din punct de vedere cantitativ, limitele de concentrare sunt monitorizate zilnic pentru ca portofoliul de active sa respecte prevederile Normei ASF nr.11/2011, art. 13, prin care expunerea fata de un singur emitent nu poate depasi 5% din activele fondului de pensii, iar expunerea fata de un grup de emitenti si persoanele afiliate acestora nu poate depasi 10%.

Managementul riscului operational, metodele de evaluare utilizate și rezultatele administrării acestuia

Managementul riscului operational s-a desfasurat la nivelul fiecărei structuri organizatorice prin desfasurarea activitatilor in conformitate cu reglementarile legale si procedurile interne aplicabile. Pentru evaluarea riscului operational s-au utilizat urmatoarele metode/instrumente: „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate in urma unor Evenimente de Risc Operational” si „Exercitiul anual de evaluare a riscurilor” (denumit si „*Annual Risk Assessment*”).

Pentru identificarea riscurilor operationale au fost utilizate urmatoarele instrumente descrise in Procedura de administrare a riscurilor operationale si anume:

a. „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate in urma unor Evenimente de Risc Operational”

Reprezinta evaluarea riscurilor operationale intamplate in trecut si are un aspect calitativ deoarece serveste la validarea celui de-al doilea instrument prezentat mai jos, la pagina urmatoare si anume b. Exercitiul anual de evaluare a riscurilor.

Eventualele pierderi se raporteaza in fiecare luna de catre Serviciul Administrarea Riscurilor, in cadrul Rapoartelor Lunare de Risc Investitii, catre membrii Comitetului de Administrare a Riscurilor si catre membrii Directoratului societatii, indiferent daca acestea provin in urma unor evenimente de risc operational sau nu.

Cheltuielile operationale neprevazute inregistrate pe parcursul anului 2022 si suportate de catre Generali S.A.F.P.P., in calitate sa de administrator al fondurilor de pensii private si facultative, au fost nesemnificative. Nu au existat evenimente deosebite de risc operational, ci doar cheltuieli generate de situatia SARS-COVID-19 (testari, hardware, software, lucru de la distanta). Totusi aceasta conjunctura a generat si reduceri ale cheltuielilor la nivelul societatii, legate mai ales de serviciile de utilitati si serviciile de curatenie.

Generali S.A.F.P.P. S.A. monitorizeaza de asemenea riscurile operationale generate de sistemele informatice si raporteaza anual indicatorii monitorizati catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, conform prevederilor

Normei ASF nr. 6/2015, inlocuite si completate ulterior de prevederile Normei A.S.F. nr. 4/2018, cu modificările și completările ulterioare.

b. „Exercitiul anual de evaluare a riscurilor” (denumit si „Annual Risk Assessment”)

Instrument ce ofera claritate cu privire la acele riscuri care pot afecta, de asemenea, din punct de vedere prospectiv, planificarea si strategiile de afaceri, sa sustina deciziile in cunostinta de cauza la nivelul conducerii superioare a societatii si sa permita supravegherea adecvata a riscurilor de catre membrii Consiliului de Supraveghere. Acest exercitiu permite proprietarilor de risc (denumiti si „Risk Owner”-i) sa defineasca actiunile adecvate pentru a mentine riscurile in cadrul tolerantei de risc definite.

„Exercitiul anual de evaluare a riscurilor” este sustinut de functia de administrare a riscurilor si de functia de conformitate, de asemenea, prin evaluari periodice structurate, realizate prin intermediul urmatoarelor mijloace:

1. Harta riscurilor operationale.
2. Cataloge de identificare si clasificare (a potentialelor evenimente de risc operational)
3. Evaluarea riscurilor

Exercitiul anual de evaluare a riscurilor se realizeaza cel putin o data pe an sau mai frecvent in cazul unor modificari semnificative ale profilului de risc. Evaluarea este coordonata atât de functia de administrare a riscurilor, cât si de functia de control intern si conformitate, pentru a asigura evaluarea si reprezentarea cuprinzatoare a riscurilor operationale si de conformitate.

Evaluarea anuala completa in conformitate cu politicile grupului adoptate local, a fost finalizata in al 2-lea semestru al anului analizat si comunicata atat membrilor Directoratului Generali S.A.F.P.P. cat si membrilor Consiliului de Supraveghere.

In vederea diminuarii riscurilor identificate Generali S.A.F.P.P. isi imbunatatesc si actualizeaza continuu procedurile, procesele, modelele de calcul si standardele ISO.

9. Portofoliul de investitii al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI pe tipuri de investiții și al deținerilor pe fiecare tip de investiție la sfarsitul anului 2022:

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	97.150.230,62
a)	Conturi curente	404,90
b)	Depozite in lei si valuta convertibila	97.149.825,72
c)	Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	8.550.787.714,25
a)	Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	4.823.360.707,77
b)	Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
c)	Obligatiuni corporative tranzactionate	1.268.696.651,29
d)	Actiuni	2.391.538.321,86
e)	Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
f)	Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	67.192.033,33
3	OPCVM	11.117.846,75
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	0,00
a)	Futures	0,00
b)	Options	0,00
c)	Swaps	0,00
d)	Forward	0,00
5	Private equity, din care:	0,00
a)	Actiuni la societati	0,00
b)	Participatii la fonduri de investitii private de capital	0,00
c)	Obligatiuni	0,00
6	Real estate, din care:	0,00
a)	Valori mobiliare emise de societati	0,00
b)	Valori mobiliare emise de fonduri	0,00
7	Investitii in infrastructura, din care:	0,00
a)	Actiuni si obligatiuni emise de societati de proiect	0,00
b)	Fonduri de investitii specializate in infrastructura	0,00
8	Alte instrumente financiare *	1.371.464,49
TOTAL		8.660.427.256,11

* Nota: pozitia 8. Alte instrumente financiare - contine sume in curs de decontare.

Incepand cu luna iunie 2022, consultarea portofoliului de investitii al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in structura detaliata este raportata cu frecventa lunara, publicata pe website-ul societatii <https://pensii.generali.ro/> -> **Info pentru participantii, Situatia investitiilor la FPAP ARIPI.**

10. Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru din anul pentru care se întocmește raportul

Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru al anului 2022 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt:

Martie 2022	Iunie 2022	Septembrie 2022	Decembrie 2022
4,9447%	3,7187%	2,7804%	4,3189%

Președinte Directorat
Anne-Marie MANCAȘ



Membru Directorat
Dragoș Mihai NEAMȚU



Membru Directorat
Valentin-Daniel MOISUC



Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., cu sediul in **Bucuresti, Piata Charles de Gaulle nr. 15, Etaj 1, Sector 1, Cod Postal 011857**;

Tel: +40 21 313.51.50

Fax: +40 21 313.51.70

Web-site: <https://pensii.generali.ro>

Portal Clienti: <https://pensiamea.generali.ro>

E-mail: pensii.ro@generali.com

