



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 2023

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: www.generali.ro; adresa de e-mail: pensii.ro@generali.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.

Consiliul 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.) începând cu data de 01.01.2023 și până la data de 29.08.2023 Consiliul de Supraveghere era format din următoarele persoane:

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

Ca urmare a expirării mandatului domnului Tudor Mircea Moldovan în data de 29.08.2023 acționarii societății au decis numirea ca membru în Consiliul de Supraveghere al Societății, pentru o perioadă de 4 (patru) ani, începând cu data de 30.08.2023 până la data de 29.08.2027, pe doamna Marjanovic Natasa.

Din motive personale doamna Natasa Marjanovic a demisionat din funcția de Membru al Consiliului de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A, începând cu data de 30.08.2023, pe cale de consecință, societatea a solicitat ASF retragerea cererii de autorizare a doamnei Natasa Marjanovic din funcția de Membru al Consiliului de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A. prin notificarea înregistrată la ASF cu nr. RG-25601/30.08.2023. Ca urmare, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 15 noiembrie 2023, a numit-o pe doamna Beáta Petrušová ca membru în Consiliul de Supraveghere al Societății, pentru o perioadă de 4 (patru) ani, începând cu data de 15.11.2023 până la data de 14.11.2027, iar exercitarea atribuțiilor funcției se va face după autorizarea de către ASF (Decizie ASF nr. 161/19.02.2024).

Prin urmare, începând cu data de 15.11.2023 Consiliul de Supraveghere este constituit din următoarele persoane:

- Adrian Constantin Marin – Presedinte;
- Ales Tausche – Membru;
- Beáta Petrušová - 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

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

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 31.12.2023.

La data de 31.12.2023, 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 Registru FP2- 49 și Decizia de autorizare nr. 96/21.08.2007.

2.1. Quantumul 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 capabilitățile 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 2023 pentru personalul angajat:

Nr. echivalent total*	Remuneratii fixe (RON)	Remuneratii variabile (RON)	Total remuneratii 2023
51,25	4.899.671	1.190.007	6.089.678

*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2023 echivalent norma întreagă sau fracție (intrări și ieșiri personal)

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

Categorie	Numar	Valoare agregata remuneratie (RON)
Structura de conducere	6	1.806.598
Functii Cheie	4,5	1.319.887

*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2023 echivalent norma întreagă

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 2023

Modificările survenite în cursul anului 2023 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost determinate în principal de îndeplinirea unor obligații legale:

FOND ARIPI	APROBARE ASF	CERERE APROBARE ASF
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 31.12.2024	Notificare înregistrată la ASF cu nr. RG-27872/28.09.2023
Contract de Administrare	Avizul nr. 141/24.04.2023	Cerere înregistrată la ASF cu nr. RG-4390/07.02.2023;
Prospect	Avizul nr. 140/24.04.2023	1. Cerere înregistrată la ASF cu nr. RG-4387/07.02.2023; 2. Cerere înregistrată la ASF cu nr. R.G. 30460/26.10.2023;
Declaratie privind politica de investitii	Decizia nr. 294/27.03.2023	Cerere înregistrată la ASF cu nr. RG-4832/10.02.2023;
Contract custodie	Decizie nr. 417/02.05.2023	Cerere înregistrată la A.S.F. cu nr. RG-6809/02.03.2023
Act individual de aderare	1. Avizul nr. 36/03.02.2023 2. Avizul nr. 2/11.01.2024 3. Avizul nr. 278/24.07.2023	1. Cerere înregistrată la A.S.F. cu nr. RG-273/04.01.2023; 2. Cerere înregistrată la A.S.F. cu nr. RG-35962/28.12.2023; 3. Cerere înregistrată la A.S.F. cu nr. RG-20150/05.07.2023
Tematica Agenti Marketing	Nu este cazul	Cerere înregistrată la A.S.F. cu nr. RG-643/09.01.2023;

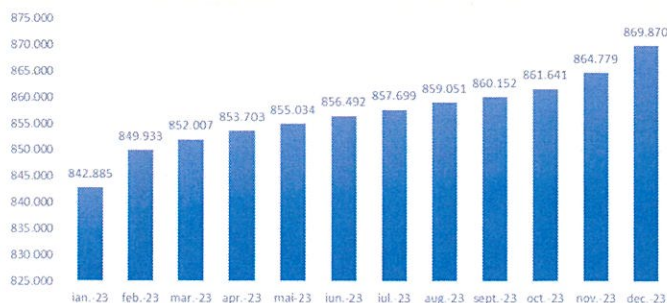
• Evoluția numărului participanților în anul 2023

La sfârșitul anului 2023, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, în Registrul Participanților se înregistrează un număr de **869.870** participanți, cu 29.725 participanți mai mulți decât s-au înregistrat la finele anului 2022 (840.145).

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 57,45% 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 2023



- **Evoluția lunară a numărului de aderări la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2023**

PARTICIPANȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE în 2023

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	2839	4**	11	92	842.885	29,199702	309.596.976,137502
Februarie	7174	0	20**	106	849.933	29,224260	313.663.393,746266
Martie	2312	4**	29**	213	852.007	29,469988	316.659.002,153698
Aprilie*	1905	1	25**	185	853.703	29,790855	319.790.459,426505
Mai	1520	5**	37**	157	855.034	30,137773	322.932.669,921785
Iunie	1673	1**	22**	194	856.492	30,655545	326.156.676,326148
Iulie	1436	3	33	199	857.699	31,509578	329.160.063,085480
August	1630	5**	22**	261	859.051	31,392265	332.255.828,163406
Septembrie*	1355	4**	29**	229	860.152	31,782877	335.278.797,603035
Octombrie	1760	1**	24**	248	861.641	31,726894	338.262.720,835798
Noiembrie*	3327	12**	21**	180	864.779	32,477771	341.328.025,715825
Decembrie*	5366	8**	22**	261	869.870	33,682837	344.356.996,621411

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

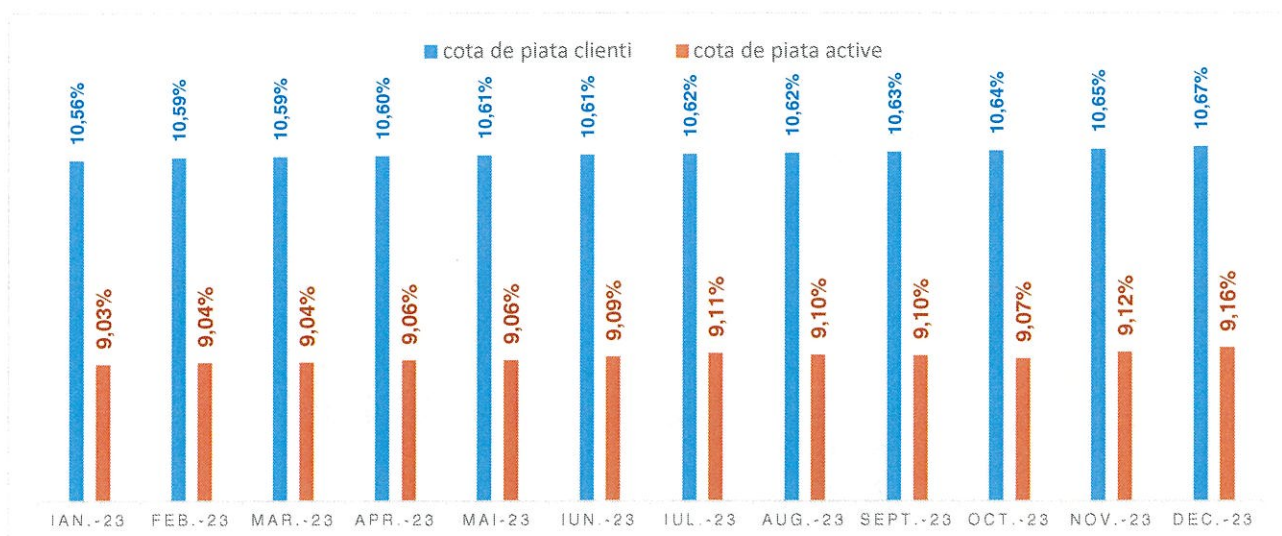
Unde:

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

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

Totalul de 869.870 participanți ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfârșitul anului 2023 reprezintă o cotă de piață de 10,67% din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (8.150.791 persoane).

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat în cursul anului 2023 o creștere de 0,18% a cotei de piață a activelor totale deținute de la 8,98% la 9,16%, ajungând la suma aproximativă de 11.601,13 milioane lei din activele totale ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat în valoare de aproximativ 126.707,89 milioane lei.



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

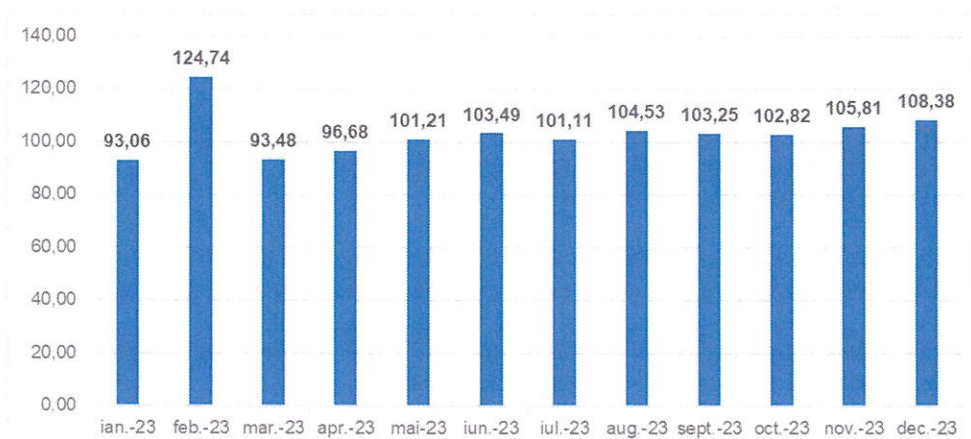
La sfarsitul anului 2023, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contribuții de la primul virament (luna mai 2008) până la finele anului 2023 este de aproximativ 0,14%.

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 2023, conform prevederilor legale, la nivelul de **3,75%**. Media contribuțiilor lunare totale încasate în cursul anului 2023 a fost de aprox. 103.21 milioane lei, cu o medie lunara a contribuției medii/participant de 250.64 lei/luna. Totalul contribuțiilor brute încasate în numele participanților s-a ridicat la 1.238.56 milioane lei în anul 2023.

- **Contribuții lunare brute încasate (milioane lei) în cursul anului 2023**



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 2023 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 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 modificarile si completarile ulterioare („Norma 14/2007”);
- 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. dupa certificarea acestora de către Depozitar.

La 29.12.2023 se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active totale de 11.601.127.495,15 lei, pentru un număr de 869.870 participanți care dețineau 344.356.996,621411 unități de fond cu o valoare a unității de fond 33,682837 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Total venituri: **6.706.388.645 lei**, din care:

- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, crestere preturi actiuni si obligatiuni): 3.921.854.240 lei, o pondere 58,48%;
- Venituri din creante imobilizate: 286.241.335 lei, o pondere de 4,27% in total venituri;
- Venituri din diferente de curs valutar: 159.464.913 lei, cu o pondere de 2,38%;
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 86.505.439 lei, o pondere de 1,29% in total venituri;
- Venituri din investitii pe termen scurt: 404.554.586 lei, o pondere de 6,03 % in aceasta categorie de venituri sunt incluse venituri din drepturi de preferinta, venituri din dividende, venituri din majorare/diminuare capital social,etc
- Venituri financiare (castiguri din evaluare zilnica la piata a obligatiunilor si titlurilor): 1.847.764.298 lei, o pondere de 27,55% in total venituri.
- Alte venituri din exploatare (castiguri din penalitatile incasate de la custode pentru tranzactiile nedecontate la termen): 3.834 lei, o pondere de 0,00% in total venituri.

Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI:

Total cheltuieli: **4.930.266.442 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 3.444.147.660 lei, o pondere de 69,86%;
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 24.126.441 lei, o pondere de 0,49 % in totalul cheltuielilor, din care:
 - ✓ Comision administrator: 24.055.341 lei;
 - ✓ Taxa audit 2023: 71.100 lei.
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 151.319.156 lei cu o pondere de 3,07 % din totalul cheltuielilor;
- Cheltuieli financiare (pierderi din evaluare zilnica la piata a obligatiunilor si titlurilor): 1.310.673.185 lei cu o pondere de 26,58% din totalul cheltuielilor.

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2023 a înregistrat profit în cuantum de 1.776.122.203 lei, cu 2.107.363.624 lei mai mare decat pierderea inregistrata in anul 2022 în valoare de 331.241.421 lei.

În ceea ce priveste rezultatul anului 2023 în valoare de 1.776.122.203 lei, s-a înregistrat suma respectiva în contul "Rezultatul reportat aferent activității fondurilor de pensii".

- **Costurile de administrare totale și defalcate pe categorii:**

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2023 sunt următoarele:

- **comisionul de administrare** în valoare de 24.055.341 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). Comisionul de administrare, a fost diminuat de un deficit total de 5.666 lei, acoperit din cheltuiala administratorului.
- **taxa de auditare a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pentru anul 2023**, în cuantum anual de 71.100 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contribuțiile personale al participantului în anul 2023 sunt următoarele:

- **penalități de transfer** în valoare de 3.782 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 definiției 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 www.general.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://pensiamea.general.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 2023, 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 2023, 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.

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 2023, 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.

La finalul anului 2023 față de sfârșitul anului 2022 s-au înregistrat creșteri pentru toți indicii bursieri ai pieței locale și externe, respectiv pentru pentru indicele BET de 31,79%, pentru indicele DAX de 20,31% și pentru indicele CAC40 de 16,52%. De asemenea, indicele I29114RO Index ce urmărește evoluția pretului titlurilor de stat emise de statul român a închis anul 2023 cu o evoluție pozitivă de 14,69%.

Notabil, doar pentru indicele BET remarcăm un reviriment în semestrul 2 de +23,13%, comparativ cu creșterile indicilor CAC40 și DAX de doar 1,93% și respectiv 3,74%.

Evoluția pozitivă a indicelui BET în a doua parte a anului este datorată în principal listării la BVB a companiei Hidroelectrica, a reinvestirii la bursa de către investitori a sumelor primite de la Fondul Proprietatea prin dividend special reprezentate de sumele încasate din listarea pachetului de 10% a Hidroelectrica.

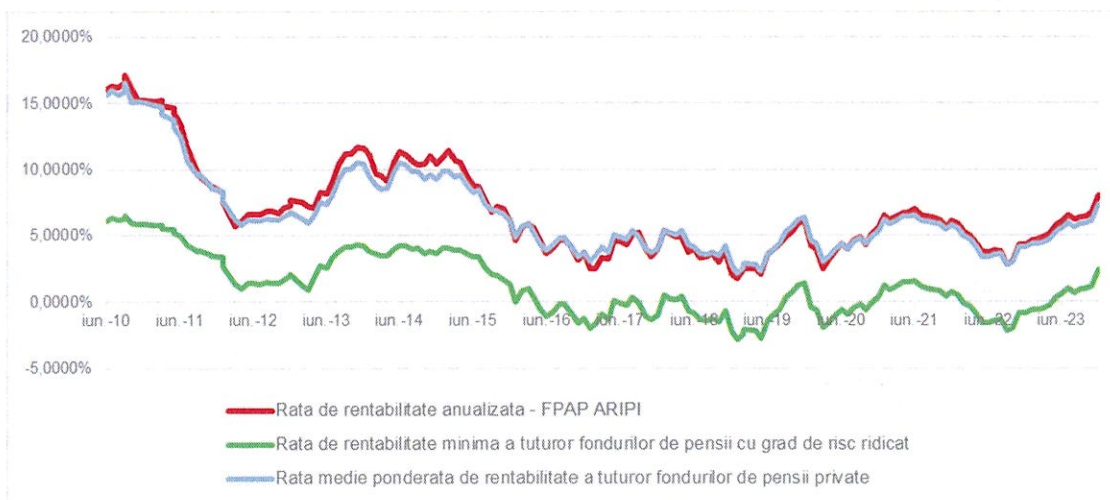
Având în vedere evoluțiile pozitive înregistrate de piețele financiare în cursul anului 2023, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat prin strategia sa investițională rezultate pozitive, valoarea unității de fond marcând o evoluție ascendentă de 19,23%, de la valoarea de 28,250380 lei/unitate la 30.12.2022 la valoarea de 33,682837 lei/unitate la 29.12.2023.

Variația în structura portofoliului de investiții a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în decursul anului 2023 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 %
30.12.2022	1,12%	55,69%	0,00%	14,65%	0,78%	27,61%	0,13%	0,02%
29.12.2023	0,82%	58,06%	0,00%	9,83%	0,35%	30,82%	0,12%	0,00%
Variație 2023 vs 2022	-0,30%	2,37%	0,00%	-4,82%	-0,43%	3,21%	-0,01%	-0,02%

Conform cerințelor de transparență privind publicarea ratelor de rentabilitate, 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.

Rezultatele activității investiționale s-au materializat pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI prin obținerea unei rate de rentabilitate anualizată de 8,0596% la sfârșitul lunii decembrie 2023, fiind superioară ratei minime de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (2,4034%) cât și a ratei medii ponderate de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (7,3922%).



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 dobândă

În ceea ce privește riscul de dobândă, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizează doi indicatori pentru evaluarea acestuia:

- **durata** (modified duration) – este o unitate de măsură a expunerii la riscul de rată a dobânzii, luând în calcul plățile cupoanelor și plata principalului la scadență, precum și randamentul până la scadență, calculat în funcție de prețul obligațiunii;
- **convexitatea** (convexity) – măsoară curbura variației prețului ca urmare a ratei dobânzii. Odată cu modificarea ratei dobânzii, prețul nu se modifică liniar, ci descrie o funcție convexă a ratei dobânzii.

Durata este derivată de ordinul 1 a funcției prețului obligațiunii în raport cu rata dobânzii, iar convexitatea este derivată de ordin 2.

Riscul valutar

Reprezintă riscul generat de fluctuațiile de pe piața valutară și are ca efect scăderea valorii în echivalent lei a activelor denominate în monede străine.

Riscul valutar a fost limitat prin gestionarea ponderii pe care o au activele în alte valute în totalul portofoliului, iar în scopul limitării acestui risc Generali S.A.F.P.P. poate folosi instrumente financiare derivate de tip forward. În ceea ce privește riscul valutar, Generali S.A.F.P.P. a utilizat ca indicator poziția valutară deschisă, care reprezintă diferența între poziția valutară totală și valoarea contractelor forward valutar încheiate pentru acoperirea riscului valutar. Generali S.A.F.P.P. nu a stabilit o limită pentru acest indicator deoarece o evoluție adversă a prețului acțiunilor putea genera inițierea unor tranzacții în defavoarea participanților pentru respectarea prevederilor Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările 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 pietele reglementate de actiuni), diversificarea sectoriala (industrială) 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 operațional, metodele de evaluare utilizate și rezultatele administrării acestuia

Managementul riscului operational s-a desfasurat la nivelul fiecarei 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 **2023** si suportate de catre Generali S.A.F.P.P., in calitate 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. Cataloage 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 diminuării riscurilor identificate Generali S.A.F.P.P. isi imbunatateste 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 sfârșitul anului 2023:

Portofoliul de instrumente financiare FPAP ARIPI		Valoarea actualizata (in lei) la data de 29.12.2023
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	95.316.151,18
a)	Conturi curente	0,00
b)	Depozite in lei si valuta convertibila	95.316.151,18
c)	Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	11.492.070.143,19
a)	Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	6.735.860.394,32
b)	Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
c)	Obligatiuni corporative tranzactionate	1.140.558.497,50
d)	Actiuni	3.575.267.940,26
e)	Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
f)	Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	40.383.311,11
3	OPCVM	13.741.200,78
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 *	0,00
TOTAL		11.601.127.495,15

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

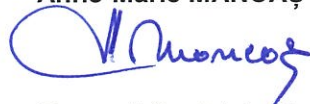
Incepand cu luna iunie 2022, consultarea portofoliului de investitii al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in structura detaliata este raportata cu frecventa lunara, publicata pe website-ul societatii www.generali.ro -> **Info pentru participanti, Situatia investitiilor la FPAP ARIPI.**

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

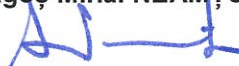
Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru al anului 2023 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt:

Martie 2023	Iunie 2023	Septembrie 2023	Decembrie 2023
4,8638%	6,0573%	6,3708%	8,0596%

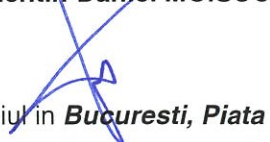
Președinte Directorat
Anne-Marie MANCAȘ



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: www.generali.ro

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

E-mail: pensii.ro@generali.com



