



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 2019**



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 67.000.000 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; website: <https://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: pensii.ro@general.com.

Generali SAFPP S.A. este societate pe acțiuni administrată în sistem dualist, organele de conducere ale acesteia 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.) și anume:

- Adrian Constantin Marin - Președinte;
- Tudor Mircea Moldovan – Membru;
- Ales Tausche – 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 – Președinte
- Anne-Marie Mancas – Membru
- Dragos Mihai Neamtu – Membru
-

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

La data de 31.12.2019, acționarii Generali SAFPP S.A. sunt:

- Ceska Pojistovna 66.993.300 acțiuni, reprezentând 99,99 % din capitalul societății
- Generali Romania Asigurare Reasigurare SA – 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.

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: <https://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 ISVAP sub numărul 26

- **Denumirea si sediul depozitarului**

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

BRD – Groupe Societe Generale S.A., institutie de credit din Romania, autorizata de Banca Nationala a Romaniei conform autorizatiei numarul A000001 din data de 01.07.1994, numar de inregistrare in Registrul Bancar RB – PJR – 40- 007/18.02.1999 avand sediul social in Bulevardul Ion Mihalache, numarul 1-7, sector 1, Bucuresti, Telefon 021/200.83.72, Fax: 021/200.83.83, adresa de web: www.brd.ro, adrese de e-mail: depositary@brd.ro si custody@brd.ro, avizata de Autoritatea de Supraveghere Financiara cu Avizul numarul 21 din data de 12.06.2007 si fiind inregistrata in Registrul depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

Auditorul financiar al Administratorului, al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este societatea Ernst & Young Assurance Services SRL, Cod inscriere AUD-RO-11922130 - Nr. 39 din 10.07.2007.

- **Informatii cu privire la evolutia Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2019**

Modificarile survenite in cursul anului 2019 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost determinate in principal de indeplinirea unor obligatii legale:

| Modificari aduse principalelor acte ale fondurilor: | | |
|---|-----------------------------|--|
| ARIPI | | |
| Modificare prospect Aripa ca urmare a adoptarii Ordonantei de Urgenta nr. 114/2018 | Aviz ASF nr. 180/06.06.2019 | Cerere de avizare inregistrata la ASF cu nr. RG/1206/16.01.2019 |
| Modificare prospect Aripa ca urmare Ordonantei de Urgenta nr. 38/2019 privind modificarea OUG nr. 28/2013 | Aviz ASF nr. 236/31.07.2019 | Cerere de avizare inregistrata la ASF cu nr. RG/18394/20.06.2019 |
| Modificare Act Individual de Aderare ca urmare a majorarii capitalului social al societatii | Aviz nr. 9/15.01.2020 | Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG36944/24.12.2019 |
| Modificare tematica agenti marketing ca urmare a adoptarii de noi acte normative ce guverneaza piata pensiilor | Nu este cazul | Notificare nr. RG/22742/31.07.2019 |
| Indeplinire obligatii legale auditare situatii financiare Ernst & Young Assurance Services S.R.L., contractele de servicii audit, in vederea auditarii situatiilor financiare pentru exercitiul financiar care se incheie la data de 31.12.2020 | Nu este cazul | Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG/27393/13.09.2019 pentru auditarea situatiilor financiare ale Fondului Stabil pentru exercitiul financiar al anului 2019 |

- **Evolutia numarului participantilor in anul 2019**

La data de 31.12.2019, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in Registrul Participantilor se inregistrau un numar de **765.597** participantii, ceea ce reprezinta o cota de piata de **10,26%**. Astfel, pe parcursul anului, **30.687** de participantii 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 477 datorita pensionarii, invaliditatii sau decesului participantilor.

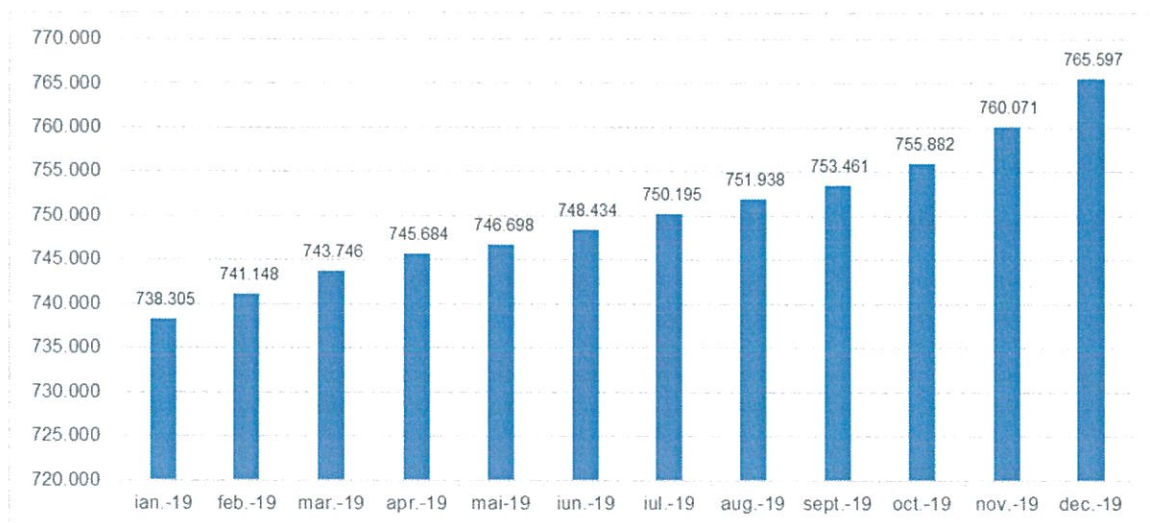
In cursul anului 2019 s-a inregistrat un numar de **125** transferuri ale participantilor catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor iar Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit **14** persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri. Se constata faptul ca in cursul anului 2019, 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 participantii iar,

solicitarea de plata din partea beneficiarilor mostenitori se face in conditiile si termenele prevazute de legislatia secundara din domeniu.

Structura pe varste a participantilor reflecta un portofoliu echilibrat al clientilor in concordanta cu intreg portofoliu national al participantilor. Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI arata ca **49,81%** 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. De asemenea, interesul pentru sistemul de economisire individuala prin fondurile de pensii este crescut la varsta unei maturitati ce implica atat raspunderi, cat si constientizarea situatiei demografice si economice.

- **Evolutia lunara a numarului de participanti in anul 2019**



- **Evolutia lunara a numarului de aderari la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2019**

PARTICIPATII SI SURSE DE FINANTARE in 2019

| Luna | Numarul participantilor | | | | | Valoarea unitatii de fond | Numarul de unitati de fond |
|------------|-------------------------|----|----|----|---------|---------------------------|----------------------------|
| | S0 | S1 | S2 | S3 | S4 | | |
| Ianuarie | 2.855 | 2 | 11 | 40 | 738.305 | 22,837041 | 180,443,562.132144 |
| Februarie | 2.896 | 0 | 7 | 46 | 741.148 | 23,384337 | 183.185.513,715298 |
| Martie* | 2.638 | 0 | 9 | 31 | 743.746 | 23,623461 | 185.634.076,002713 |
| Aprilie | 1.999 | 2 | 14 | 49 | 745.684 | 23,852465 | 188.167.887,802435 |
| Mai | 1.060 | 3 | 5 | 44 | 746.698 | 24,074261 | 190.819.650,679350 |
| Iunie* | 1.767 | 2 | 5 | 28 | 748.434 | 24,579891 | 193.413.848,267157 |
| Iulie | 1.814 | 2 | 21 | 34 | 750.195 | 24,958026 | 196.159.066,330384 |
| August* | 1.799 | 1 | 12 | 45 | 751.938 | 25,093426 | 198.723.545,532928 |
| Septembrie | 1.554 | 2 | 12 | 21 | 753.461 | 25,377098 | 201.218.396,081317 |
| Octombrie | 2.480 | 1 | 12 | 48 | 755.882 | 25,448022 | 203.785.817,946404 |
| Noiembrie* | 4.248 | 1 | 13 | 47 | 760.071 | 25,597705 | 206.323.682,468847 |
| Decembrie* | 5.577 | 1 | 8 | 44 | 765.597 | 25,746571 | 208.793.625,454532 |

* 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 piata participanti si cota de piata active totale**

Totalul de **765.597** participanti ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfarsitul anului 2019 reprezinta o cota de piata de **10,26%** din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (7.462.359 persoane).

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat in cursul anului 2019 o crestere de 0,13% a cotei de piata a activelor totale detinute (de la 8,54% la 8,68%), ajungand la suma aproximativa de 5.377,93 milioane lei la data de 31.12.2019 din activele totale ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat in valoare de aproximativ 61.992,99 milioane lei.

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

La 31.12.2019, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contributiile de la primul virament (luna mai 2008) pana la finele anului 2019 este de 0,15%.

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

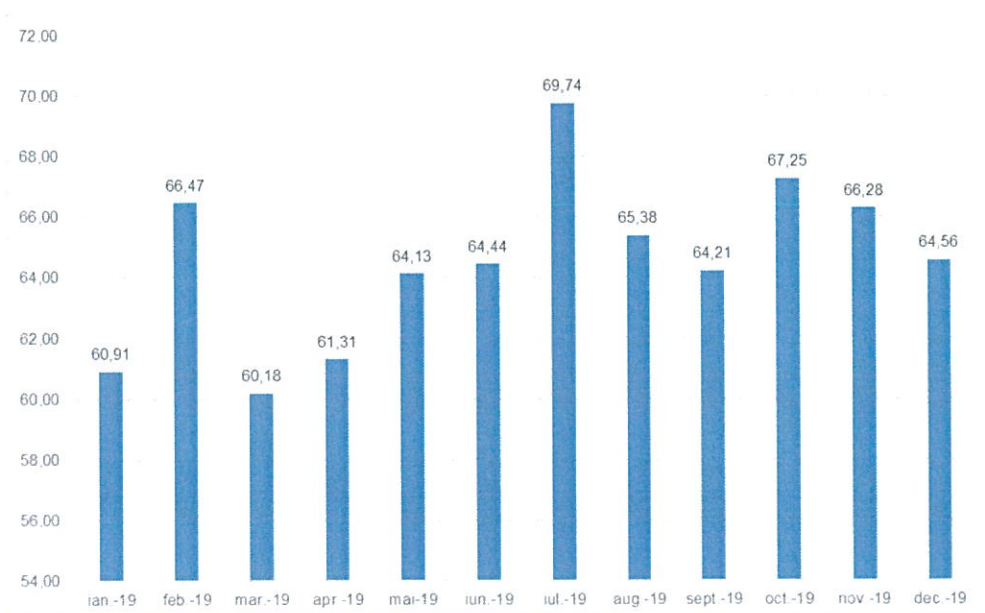
- **Evolutia contributiilor**

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 in cursul anului 2019, conform prevederilor legale, la nivelul de **3,75%**.

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. Media contributiilor lunare a fost de 64,57 milioane lei.

Totalul contributiilor brute incasate in numele participantilor s-a ridicat la 774,87 milioane lei in anul 2019.

- **Contributii lunare brute incasate (milioane lei) in cursul anului 2019**



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

Situatiile financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat Aripri la data de 31 decembrie 2019 au fost intocmite in conformitate cu:

- Legii contabilitatii nr.82/1991
- Normei 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private ;
- Normei 2/2017 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiara nr. 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private*);
- Normei 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si completarile ulterioare(„Norma14/2007”);
- Normei 8/2019 pentru modificarea si completarea Normei 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private;
- Normei 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare(„Norma11/2011”).

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

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2019 a inregistrat un profit in cuantum de 553.298.571 lei, cu 564.798.983 lei mai mare decat pierderea inregistrata anul 2018 in valoare de - 11.500.412 lei.

In ceea ce priveste profitul anului 2019 in valoare de 553.298.571 lei, suma profitului s-a inregistrat in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".

La 31.12.2019, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 5.375.719.981,44 lei, un numar de 765.597 participanti, care detineau 208.793.625,454532 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 25,746571 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Total venituri: **2.169.882.408 lei**, din care:

- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, crestere preturi actiuni): 1.495.080.986 lei, o pondere 68,90 % in total venituri,
- Venituri din creante imobilizate: 104.381.579 lei, o pondere de 4,81% in total venituri,
- Venituri din diferente de curs valutar: 31.920.786 lei, cu o pondere de 1,47% in total venituri;
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 36.150.616 lei, o pondere de 1,67% in total venituri
- Venituri din investitii pe termen scurt: 64.651.641 lei, o pondere de 2,98% 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): 437.696.799 lei, o pondere de 20,17% in total venituri.

Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Total cheltuieli: **1.616.583.837 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 1.186.376.939 lei, o pondere de 73,39%.

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 14.230.237 lei, o pondere de 0,88 % in totalul cheltuielilor, din care:
 - ✓ Comision administrator: 14.159.137 lei ;
 - ✓ Taxa audit 2019: 71.100 lei.
 - Cheltuieli din diferente de curs valutar: 24.873.310 lei cu o pondere de 1,54 % din totalul cheltuielilor.
 - Cheltuieli financiare (pierderi din evaluare zilnica la piata a obligatiunilor si titlurilor): 391.103.351 lei cu o pondere de 24,19% 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 2019 sunt urmatoarele:

- **comisionul de administrare** in valoare de 14.159.137 lei, care se constituie prin deducerea unui procent pe an aplicat la media activului net total al Fondului (procentul aplicat variaza in functie de performanta fondului peste rata inflatiei)
- **taxa de auditare a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pentru anul 2019**, în cuantum anual de 71.100 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2019 sunt urmatoarele:

- **comision de administrare**, constituit prin deducerea unui cuantum de 1% din contributiile platite, in valoare de 9.657.184 lei (aceasta deducere are loc înainte de convertirea contributiilor în unitati de fond) a fost diminuat de un deficit total de 981 lei, acoperit din cheltuiala administratorului;
- **penalitati de transfer** in valoare de 856 lei, în cuantum 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 participanti, etc. Aceste informatii sunt raportate periodic catre A.S.F. si sunt facute publice pe pagina proprie de internet <https://pensii.generali.ro>.

Administratorul Generali SAFPP S.A. a pus gratuit la dispozitia participantilor la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI un portal de acces la internet prin care acestia pot afla detalii referitoare atat la situatia contributiilor acestora, cat si detalii asupra fondului. De asemenea, exista posibilitatea ca participantii sa fie informati gratuit prin e-mail-uri, mesaje SMS, cu privire la valoarea contributiei incasate in fiecare luna.

Acest mecanism de informare individuala (prin portalul <https://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 2019, Generali SAFPP S.A. a expediat, la cererea participantilor, raspunsuri la solicitarile acestora fie prin retrimiterarea 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 2019, 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 la actualizarea datelor atat din registru propriu, cat si din registru national al participantilor.

Pentru Fondul de Pensii Privat Aripri, in anul 2019, Administratorul a primit din partea participantilor un numar de aproximativ 35.026 de solicitari care au avut ca obiect:

- solicitari 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 Aripri, solicitarea rezilierii actului de aderare. Administratorul a intocmit si trimis raspuns participantului;
 - neprimirea informarilor anuale. Administratorul a transmis documentele solicitate;
 - solicitarea transferului la alt fond de pensii. Administratorul a transmis informatii privind documentele ce trebuie transmise de participant pentru efectuarea transferului;
 - solicitari actualizare date personale. Administratorul a actualizat informatiile si a intocmit adrese de raspuns participantilor;
 - solicitari informatii diverse. Administratorul a intocmit si trimis raspuns participantilor;
 - 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;
 - solicitari primite prin ASF Petitii – reprezinta aproximativ 32% din totalul petitiilor inregistrate; administratorul a raspuns fiecarui petent prin e-mail sau telefonic.
 - solicitarile din portalul Generali S.A.F.P.P. au reprezentat pentru ambele fonduri 30% din totalul petitiilor si solicitarilor inregistrate;
 - solicitari in vederea acordarii drepturilor banesti;
- **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 si 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 predefinirea 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 2019, 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 31.12.2019, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 5.375.719.981,44 lei, un numar de 765.597 participanti, care detineau 208.793.625,454532 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 25,746571 lei.

Structura investitiilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la data de 31.12.2019 era urmatoarea:

- Titluri de stat: 52,33%
- Actiuni: 27,17%
- Obligatiuni: 12,33%
- Conturi la banci, depozite bancare: 6,61%
- Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale 1,36%
- OPCVM: 0,20%.

In decursul anului 2019 s-au inregistrat evolutii pozitive pentru indicii bursieri externi, respectiv cresteri ai indicelui DAX de 25,4765% si ai indicelui CAC de 26,3676%.

Deasemenea, Bursa de Valori Bucuresti a incheiat anul 2019 cu cresteri ai principalilor indici bursieri de 35,1264% a indicelui BET (principalul indice al pietei de capital locale care include cele mai tranzactionate 16 companii) si o crestere de 37,2745% a indicelui BET-FI (primul indice sectorial al BVB și reflectă tendința de ansamblu a prețurilor fondurilor de investiții financiare tranzacționate pe piața reglementată BVB).

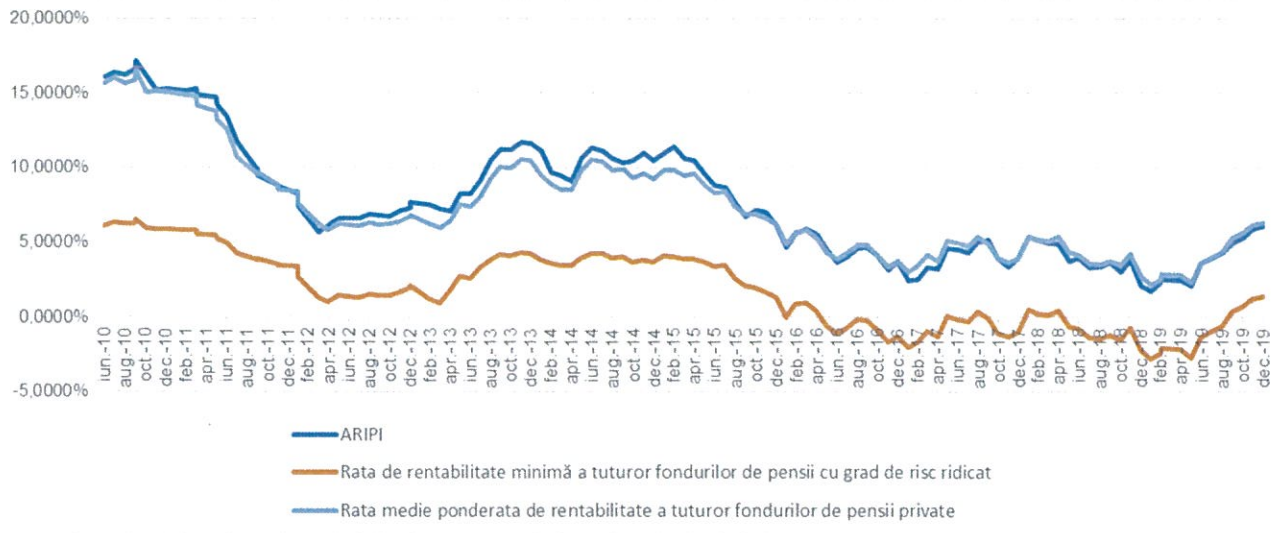
Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat prin strategia sa investitionala rezultate pozitive in cursul anului 2019, valoarea unitatii de fond marcand o evolutie ascendenta de 12,65%, de la valoarea de 22,855935 lei/unitate la 31.12.2018 la valoarea de 25,746571 lei/unitate la 31.12.2019.

Variatia in structura portofoliului de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in decursul anului 2019 a fost urmatoarea:

| Data | Depozite bancare % | Titluri de stat % | Obligatiuni Municipale % | Obligatiuni corporative % | Obligațiuni ale organismelor straine neguvernamentale % | Actiuni % | Titluri de participare OPCVM % | Instrumente de acoperire a riscului % | Sume in curs de decontare % |
|-----------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|---------------------------|---|-----------|--------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| 31.12.2018 | 14,502% | 55,203% | 0,654% | 6,066% | 1,775% | 21,570% | 0,223% | 0,000% | 0,006% |
| 31.12.2019 | 6,605% | 52,334% | 0,492% | 11,840% | 1,359% | 27,173% | 0,198% | 0,000% | 0,000% |
| Variatie 2019 vs 2018 | -7,898% | -2,870% | -0,162% | 5,774% | -0,416% | 5,602% | -0,025% | 0,000% | -0,006% |

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 6,1061% la sfarsitul lunii decembrie 2019, fiind superioara ratei minime de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (1,3919%), inasa inferioara ratei medii ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (6,3381%).



- **Riscurile generate de factori interni sau de factori externi care pot avea un impact negativ asupra activitatii administratorului si/sau a fondului de pensii administrat privat, precum si modul in care au fost gestionate**

Managementul riscului investitional, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii acestuia:

La nivelul Fondului de Pensii Administrat Privat Aripri au fost identificate si gestionate urmatoarele categorii principale de riscuri investitionale:

- Riscul de piata al portofoliului
- Riscul specific legat de instrumentele unui anumit emitent
- Riscul de rata a dobanzii
- Riscul de curs valutar
- Riscul de credit
- Riscul de lichiditate
- Riscul de concentrare

Evaluarea **riscului de piata** se face prin evaluarea alocarii activelor in portofoliu reflectata de valorile indicatorilor de risc definiti in cadrul Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private cu modificarile si completarile ulterioare.

Astfel, administrarea riscului de piata s-a realizat printr-un management activ al portofoliului de investitii, prin diversificarea instrumentelor financiare tranzactionate si prin monitorizarea atenta a ponderilor alocate claselor de active in cadrul portofoliului, in concordanta cu strategia de investitii stabilita, cu profilul si gradul de risc declarat al fondului de pensii administrate privat, precum si cu respectarea limitelor impuse de legislatia in vigoare.

Riscul de piata

Este riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuatiile nefavorabile ale ratelor de dobanda, ale cursului de schimb sau ale altor preturi de piata.

Pentru identificarea si monitorizarea riscurilor de pozitie si de piata, se foloseste metoda **Value-at-Risk (VaR)**, ce calculeaza pierderea maxima posibila* asteptata a portofoliului de actiuni, intr-un interval de timp dat, in conditii normale de piata, la un anumit interval de incredere.

O extensie a VaR-ului este **Conditional VaR (CvaR)** ce masoara probabilitatea ca o pierdere specifica sa depaseasca VaR. Indicatorii sunt calculati cu ajutorul unei aplicatii proprietare Bloomberg.

**Trebuie mentionat ca in conditii de volatilitate si aversiune la risc ridicata, limitele maxime conform VaR si CVaR pot fi depasite frecvent in cursul mai multor zile consecutive.*

Riscul de dobanda

In ceea ce priveste riscul de dobanda, Generali SAFPP S.A. utilizeaza doi indicatori pentru evaluarea acestuia: **Durata si Convexitatea**. Indicatorii utilizati:

- **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.

In decursul anului 2019, a avut loc o crestere a duratei pentru portofoliul FPAP ARIPI. Si convexitatea a inregistrat o crestere spre sfarsitul anului in cazul fondului Aripri.

Riscul valutar

Reprezinta riscul generat de fluctuatiile de pe piata valutara si are ca efect scaderea valorii in echivalent lei a activelor denominate 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 se pot folosi instrumente financiare derivate de tip forward. In ceea ce priveste riscul valutar, Generali SAFPP 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 SAFPP 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 SAFPP 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 SAFPP 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 (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 riscurilor tehnice si de alta natura:

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 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 **2019** si suportate de catre Generali SAFPP, in calitatea sa de administrator al fondurilor de pensii private si facultative, au fost nesemnificative.

Generali SAFPP S.A. monitorizeaza, de asemenea, riscurile operationale generate de sistemele informatice cu ajutorul **Indicatorilor Cheie de Risc (KRI)**, conform prevederilor Normei A.S.F. nr. 4/2018 si Normei 1/2019.

In urma monitorizarii Indicatorilor Cheie de Risc (KRI), profilul de risc privind riscurile operationale generate de sistemele informatice pe parcursul anului **2019** a fost unul scazut.

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 atat de functia de administrare a riscurilor, cat si de functia de control intern si conformitate, pentru a asigura evaluarea si reprezentarea cuprinzatoare a riscurilor operationale si de conformitate.

Pentru anul **2019** evaluarea completa, in conformitate cu politicile grupului adoptate local, a fost finalizata in luna Septembrie si comunicata atat membrilor Directoratului Generali SAFPP, cat si membrilor Consiliului de Supraveghere.

In urma evaluarii de risc pentru anul **2019**, au reiesit riscuri cu un nivel mai ridicat numai in zona Riscurilor Digitale si Securitatii Cibernetice („*Cyber Security*”), riscuri de actualitate si cu un grad ridicat pentru orice companie/societate, indiferent de domeniul acesteia de activitate, tara sau segmentul de piata in care activeaza.

In vederea diminuarii acestor riscuri Generali SAFPP imbunatateste si actualizeaza continuu procedurile, procesele si standardele ISO in domeniul Administrarii Riscurilor Digitale si Securitatii Cibernetice.

Riscul de conformitate – reprezinta riscul ca societatea sa suporte sanctiuni prevazute de cadrul de reglementare sau sa inregistreze pierderi financiare semnificative, ca urmare a neconformarii acesteia cu prevederi ale cadrului de reglementare.

Riscul reputational - reprezinta riscul de pierdere determinat de perceptia nefavorabila asupra imaginii administratorului si/sau a fondurilor de pensii private de catre participantii, potentialii participantii, contrapartide, actionari, investitori, Autoritati de supraveghere si altele similare.

Riscul actuarial - reprezinta riscul care decurge din folosirea unor metode actuariale de evaluare si/sau ipoteze inadecvate in calculul provizionului tehnic.

Riscurile biometrice sunt riscurile legate de deces, invaliditate si longevitate si sunt acoperite prin constituirea provizionului tehnic. La sfarsitul anului 2019, provizionul tehnic constituit de catre Administrator a fost in valoare totala de **27.639.238** lei, in conformitate cu prevederile Normei nr. 13/2012 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat, lichidate pe parcursul anului. Provizioanele tehnice au fost acoperite din activele Administratorului.

Riscurile tehnice sunt gestionate prin aplicarea politicilor si procedurilor specifice care definesc procesele de identificare evaluare, monitorizare si raportare a riscurilor.

- Portofoliului de investitii ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie la 31.12.2019:

| Portofoliul de instrumente financiare Col. 1 | | Valoarea actualizata (in lei) Col. 2 |
|---|--|---|
| 1 | Instrumente ale pietei monetare din care: | 355.196.080,50 |
| | a) Conturi curente | 0,00 |
| | b) Depozite in lei si valuta convertibila | 355.196.080,50 |
| | c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an | 0,00 |
| 2 | Valori mobiliare tranzactionate, din care: | 5.012.078.644,93 |
| | a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an | 2.814.458.019,55 |
| | b) Obligatiuni emise de administratia publica locala | 26.472.446,99 |
| | c) Obligatiuni corporative tranzactionate | 636.761.377,63 |
| | d) Actiuni | 1.461.320.828,10 |
| | e) Obligatiuni BERD, BEI, BM | 0,00 |
| | f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade) | 73.065.972,66 |
| 3 | OPCVM | 10.653.352,91 |
| 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 | 0,00 |
| 6 | Alte instrumente financiare * | 0,00 |
| TOTAL | | 5.377.928.078,34 |

* 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 întocmeste raportul

Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru al anului 2019 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt:

| Martie 2019 | Iunie 2019 | Septembrie 2019 | Decembrie 2019 |
|-------------|------------|-----------------|----------------|
| 2,4785% | 3,5492% | 4,9136% | 6,1061% |

Membru Directorat
Anne-Marie MANCAS

Membru Directorat
Dragos Mihai NEAMTU

