



# 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 2018

Prezentul Raport a fost întocmit cu respectarea prevederilor art. 111 alin (1) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare și ale Normei nr. 24/2015 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor administrate privat.

### • Componenta Consiliului de Supraveghere și a Directoratului

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numită în continuare „Generali SAFPP S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul în București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, Cod poștal 011857, înregistrată în Registrul Comerțului București cu nr. de ordine J40/13188/2007, Cod Unic de Înregistrare: 22080825, Capital social 52.000.000 lei, autorizată prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscriere în registru: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26, tel: 021 313 51 50; fax: 021 313 51 70; website: <https://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: [pensii@general.ro](mailto:pensii@general.ro).

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 31.12.2018, acționarii Generali SAFPP S.A. sunt:

- Ceska Pojistovna - 51.994.800 acțiuni, reprezentând 99.99% din capitalul societății;
- Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A. – 5.200 acțiuni, reprezentând 0.01% din capitalul societății.

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

**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@general.ro](mailto:pensii@general.ro), CUI: 22080825, J40/13188/2007, Capital social integral vărsat 52.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26

- **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 021/301 68 41, Fax: 021/301 68 43, adresa de web: [www.brd.ro](http://www.brd.ro), adresa de e-mail: [titluri@brd.ro](mailto:titluri@brd.ro), avizata de cu Avizul numarul 21 din data de 12.06.2007 si fiind inregistrata in Registrul depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

**Auditorul 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 2018**

Modificarile survenite in cursul anului 2018 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost determinate in principal de intentia Generali SAFPP S.A. de a reduce cheltuielile cu activitatea de depozitare, in beneficiul participantilor, precum si de indeplinirea unor obligatii legale, dupa cum urmeaza:

<b>Fond de pensii administrat privat ARIPI</b>		
Modificare prospect	Cerere autorizare modificare inregistrata la ASF cu nr. RG/7368/07.03.2018	Aviz ASF modificare nr. 246/23.07.2018. Modificarile au fost determinate de intrarea in vigoare a Normei nr. 27/2017 privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii administrat privat.
Contract de depozitare	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG/10632/02.04.2018	Decizie ASF de autorizare modificare nr. 527/25.04.2018. Modificarile au fost determinate de intentia Generali SAFPP S.A. de a reduce cheltuielile cu activitatea de depozitare, in beneficiul participantilor.
Tematica agenti marketing	Notificare nr. RG/22194/03.07.2018	Modificarea cadrului legislativ ce guverneaza piata pensiilor private.
Modificare Act Individual de Aderare	Cerere avizare modificare inregistrata la ASF cu nr. RG 38989/07.12.2018	Aviz ASF modificare nr. 458/21.12.2018. Modificarile au fost determinate de intrarea in vigoare a Normei nr. 17/2018 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 1/2015 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat.
Semnare contract de audit extern	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG/34385/24.10.2018	Indeplinire obligatii legale.
Modificarea Declaratiei privind politica de investitii	Cerere autorizare modificare inregistrata la ASF cu nr. RG36391/07.11.2018	Decizie Autorizare modificare nr. 1532/13.12.2018. Indeplinire obligatii legale si anume: prevederile art. 24, alin. 2 din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare.

- **Evolutia numarului participantilor in anul 2018**

La data de 31.12.2018, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in Registrul Participantilor se inregistrau un numar de **735.499** participantii, ceea ce reprezinta o cota de piata de **10,14%**. Astfel, pe parcursul anului, **29.755** 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 545 datorita pensionarii (208), invaliditatii (3) sau decesului (334) participantilor.

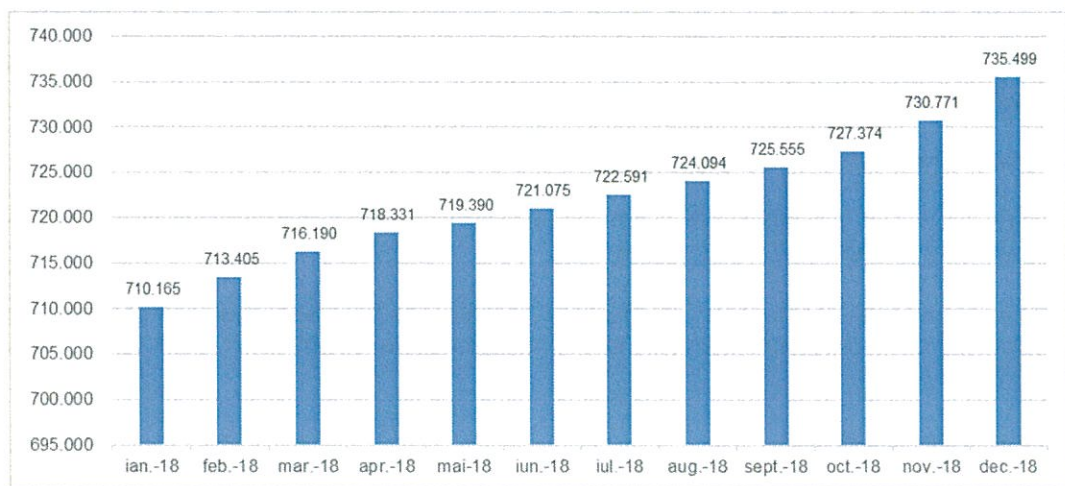
In cursul anului 2018 s-a inregistrat un numar de **164** transferuri ale participantilor catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor iar Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit



**18** persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri. Se constata faptul ca in cursul anului 2018, 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 **49,23%** 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 participantii in anul 2018**



- Evolutia lunara a numarului de aderari la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2018**

**PARTICIPATII SI SURSE DE FINANTARE in 2018**

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	3.769	0	9**	34	710.165	23,285067	151.177.306,814063
Februarie	3.284	2	4**	42	713.405	23,180553	153.855.801,412597
Martie	2.829	0	13	31	716.190	23,240768	156.063.456,191175
Aprilie*	2.185	1	10**	35	718.331	23,211425	158.262.172,132521
Mai	1.109	1	9	42	719.390	22,775394	160.723.000,097626
Iunie	1.749	2**	23**	43	721.075	22,845688	163.117.270,419376
Iulie	1.582	7**	30**	43	722.591	22,973694	165.577.431,244725
August	1.557	1**	18**	37	724.094	23,271998	168.053.364,114594
Septembrie*	1.533	2**	17**	57	725.555	23,338885	170.487.146,727452
Octombrie	1.895	2	16	62	727.374	23,192680	172.885.030,814973
Noiembrie*	3.466	3	14	58	730.771	23,439701	175.348.308,026866
Decembrie	4.797	2	10	61	735.499	22,855935	177.830.249,810490

\* Datele folosite in tabelul sunt cele certificate (pentru zilele 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 **735.499** participanti ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfarsitul anului 2018 reprezinta o cota de piata de **10,14%** din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (7.250.299 persoane).

Fata de piata pensiilor administrate privat, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat in cursul anului 2018 o scadere de 0,02% a cotei de piata a activelor detinute, activele nete in suma de 4.064,48 milioane lei la 31.12.2018 reprezentand 8,54% din activele nete ale tuturor fondurilor de pensii in valoare de 47.576,61 milioane lei fata de cota de 8,56% inregistrata in anul 2017.

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

La 31.12.2018, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contributi de la primul virament (luna mai 2008) pana la finele anului 2018 este de **0,11%**.

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 contributi in baza prevederilor legale si ale veniturilor salariale proprii.

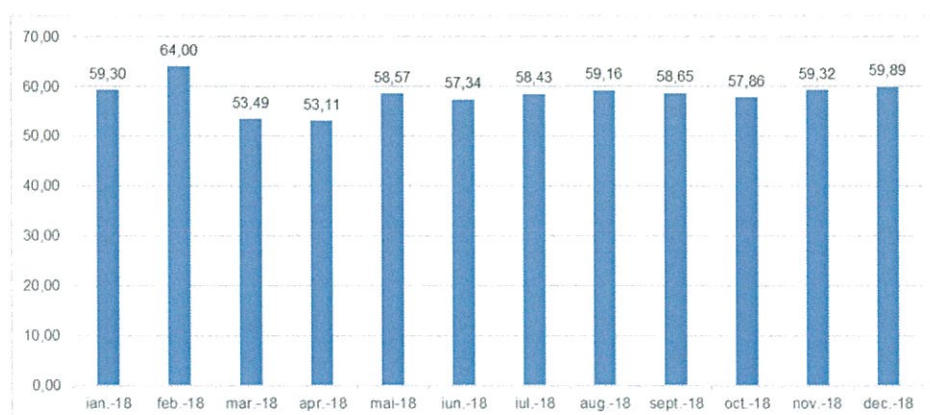
- **Evolutia contributiilor**

Contributiile platite de participanti in contul individual la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, alaturi de contributiile totale la sistemul de asigurari sociale, au fost in cursul anului 2018, 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 58,26 milioane lei.

Totalul contributiilor brute incasate in numele participantilor s-a ridicat la 699,10 milioane lei in anul 2018.

- **Contributii lunare brute incasate (milioane lei) in cursul anului 2018**





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

Situatiile financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la data de 31 decembrie 2018 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 Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, 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.

In anul 2018, Fondul a inregistrat o pierdere in cuantum de 11.500.412 lei, cu 122.034.586 lei mai mic decat profitul realizat in anul 2017 in valoare de 110.534.174 lei.

In ceea ce priveste rezultatul anului 2018 in valoare de - 11.500.412 lei, se propune inregistrarea sumei respective in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".

#### **Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI**

Total venituri: **1.572.057.698 lei**, din care:

- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, crestere preturi actiuni si obligatiuni): 1.123.295.904 lei, o pondere 71,45% in total venituri,
- Venituri din creante immobilizate: 80.812.361 lei, o pondere de 5,14% in total venituri,
- Venituri din diferente de curs valutar: 38.995.972 lei, cu o pondere de 2,48% in total venituri;
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 21.721.270 lei, o pondere de 1,38% in total venituri
- Venituri din investitii pe termen scurt: 59.455.699 lei, o pondere de 3,78% 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): 247.776.405 lei, o pondere de 15,76% in total venituri.

#### **Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI:**

Total cheltuieli: **1.583.558.109 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni si obligatiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 1.263.763.119 lei, o pondere de 79,81%.
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 22.715.378 lei, o pondere de 1,43 % in totalul cheltuielilor, din care:
  - ✓ Comision administrator: 22.644.278 lei ;
  - ✓ Taxa audit 2018: 71.100 lei.
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 37.330.553 lei cu o pondere de 2,36 % din totalul cheltuielilor.
- Cheltuieli financiare (pierderi din evaluare zilnica la piata a obligatiunilor si titlurilor): 259.748.972 lei cu o pondere de 16,40% 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 2018 sunt urmatoarele:**

- **comisionul de administrare** in valoare de 22.644.278 lei, care se constituie prin deducerea unui procent de 0,6% pe an aplicat la media activului net total al Fondului;
- **taxa de auditare a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pentru anul 2018**, în cuantum anual de 71.100 lei.

**Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2018 sunt urmatoarele:**

- **comision de administrare**, constituit prin deducerea unui cuantum de 2,5% din contributiile platite, în valoare de 17.464.624 lei (aceasta deducere are loc înainte de convertirea contributiilor în unitati de fond) a fost diminuat de un deficit total de 5.235 lei, acoperit din cheltuiala administratorului;
- **penalitati de transfer in valoare de 863 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 2018, Generali SAFPP S.A. a expediat, la cererea participantilor, raspunsuri la solicitarile acestora fie prin retrimiteria scrisorii anuale de informare, fie prin detalierea la zi a contului sau individual fara a percepe comisioane sau contravaloarea acestor servicii de informare.

Ca urmare a scrisorilor anuale de informare expediate in luna mai 2018, la societate s-au inregistrat solicitari de la participanti de corectare a datelor de contact individuale si de actualizare a numelui in urma modificarii actelor de identitate. Societatea a inregistrat toate aceste cereri si a procedat in conformitate cu normele A.S.F., la actualizarea datelor atat din registru propriu, cat si din registru national al participantilor.

In anul 2018, Administratorul a primit din partea participantilor un numar de aproximativ 16.380 de solicitari care au avut ca obiect:

- solicitari ale beneficiarilor 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 Arip, solicitarea rezilierii actului de aderare. Administratorul a intocmit si trimis raspuns participantului;
  - neprimirea informarilor anuale trimise prin serviciile postale. 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 portalul ASF pentru clarificarea apartenentei persoanei la fondul administrat. Reprezinta aproximativ 40% 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 35% din totalul 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 2018, 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 31.12.2018, se gestionau prin Fond active nete de 4.064.476.687,08 lei, un numar de 735.499 participanti, care detineau 177.830.249,810490 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 22,855935 lei.

Structura investitiilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la data de 31.12.2018 era urmatoarea:

- Titluri de stat: 55,20%
- Actiuni: 21,57%
- Obligatiuni: 6,72%
- Conturi la banci, depozite bancare: 14,50%
- Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale 1,78%
- OPCVM: 0,22%
- Alte instrumente financiare (dividende ce urmeaza sa fie incasate): 0,01%

In decursul anului 2018 s-au inregistrat evolutii negative pentru indicii bursieri externi, respectiv o scadere a indicelui DAX de 18,26% si o scadere a indicelui CAC de 10,95%.

Deasemenea, Bursa de Valori Bucuresti a incheiat anul 2018 cu scaderi ai principalilor indici bursieri de 4,77% a indicelui BET (principalul indice al pieței de capital locale care include cele mai tranzacționate 16 companii) si o scadere de 12,63% 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).

Anuntarea in data de 18.12.2018 a Ordonantei de urgenta a Guvernului (OUG nr. 114/2018) care include taxa pe activele bancare, plafonarea prețului gazelor naturale, taxa pe cifra de afaceri pentru companiile din energie și telecom, reforma cadrului de operare a sistemului de pensii private a determinat ulterior la Bursa de Valori Bucuresti o scadere accentuata a cotatiilor actiunilor listate.

Daca de la inceputul anului si pana la data anuntarii OUG 114, evolutia indicelui BET a inregistrat o crestere de 8,58%, in data de 19.12.2018 (dupa anuntarea OUG nr. 114/2018), intr-o singura zi, indicele BET a inregistrat o scadere de 11,21%, anuland intr-o singura zi toate castigurile investitorilor inregistrate de la inceputul anului pana la aceea data.

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat prin strategia sa investitionala rezultate negative in cursul anului 2018, valoarea unitatii de fond marcand o evolutie descendenta de -0,05%, de la valoarea de 22,8669 lei/unitate la 29.12.2017 la valoarea de 22,855935 lei/unitate la 31.12.2018.

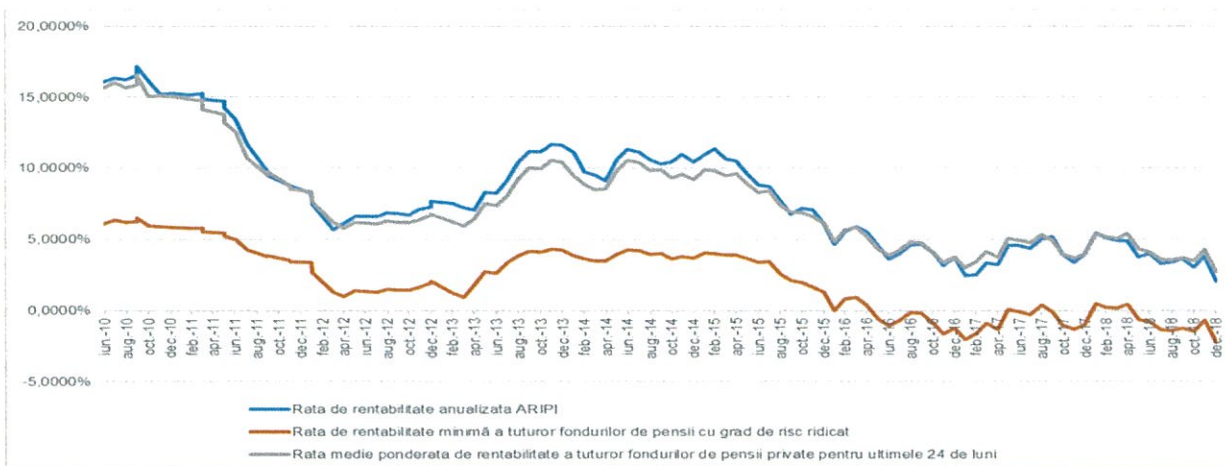
Variatia in structura portofoliului de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI in decursul anului 2018 a fost urmatoarea:

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 %
31.12.2017	11,113%	53,537%	1,679%	5,439%	1,503%	26,412%	0,360%	-0,047%	0,005%
31.12.2018	14,502%	55,203%	0,654%	6,066%	1,775%	21,570%	0,223%	0,000%	0,006%
Variatie 2018 vs 2017	3,389	1,666	-1,025	0,628	0,272	-4,842	-0,136	0,047	0,001

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 2,0532% la sfarsitul lunii decembrie 2018, fiind superioara ratei minime de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (-2,2419%), insa inferioara ratei medii ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (2,7204%).





- **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 în 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 al portofoliului s-a materializat in mod prudent prin mentinerea unei ponderi scazute in total portofoliu al actiunilor, restul portofoliului fiind constituit preponderent din titluri de stat si depozite bancare cat si prin mentinerea incadrarii in limitele valorilor indicatorilor de risc mentionati anterior.

#### **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 proprietate 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 2018, 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 denuminate 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 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 (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 riscurilor tehnice si de alta natura:**

**Riscul operational** este riscul de pierdere aferent unor procese interne inadecvate, personalului, sistemelor, sau unor evenimente externe.

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

a. Colectarea de date cu privire la pierderi - Reprezinta evaluarea riscurilor operationale intamplate in trecut si are un aspect calitativ deoarece serveste la validarea celui de-al doilea instrument. Rezultatele colectarii eventualelor pierderi se raporteaza lunar in cadrul Rapoartelor Lunare de Risc Investitii. Cheltuielile suportate de administrator in anul 2018 au fost in limite scazute.

Generali SAFPP S.A. monitorizeaza, de asemenea, riscurile operationale generate de sistemele informatice conform Normei ASF nr. 6/2015, cu ajutorul Indicatorilor Cheie de Risc (KRI) rezultand un profil de risc scazut pentru anul 2018.

b. „Evaluarea calitativa a riscurilor” (denumita si “Overall Risk Assessment”) cu frecventa anuala care a inlocuit odata cu revizuirea *Procedurii de administrare a riscurilor operationale*, instrumentul din versiunea precedenta („Autoevaluarea anuala a riscului”), ca urmare a aprobarii unei noi Politici de administrare a riscului operational la nivelul Grupului Generali si a revizuirii procedurii interne.

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



Acest instrument este in etapa de implementare si au fost doar identificate si mapate riscurile societatii, urmand ca pentru anul 2019 sa se faca o evaluare completa.

**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 acestora 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 participanti, potentiali participanti, 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 2018, provizionul tehnic constituit de catre Administrator a fost in valoare totala de 16.408.238,43 lei, in conformitate cu prevederile Normei nr. 13/2012 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat, lichidate pe parcursul anului. Provizioanele tehnice au fost acoperite din activele Administratorului.

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 31.12.2018:**

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)
Col. 1		Col. 2
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	589.747.340,64
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	589.747.340,64
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	3.467.516.097,77
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	2.244.886.125,07
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	26.598.673,15
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	246.687.084,15
	d) Actiuni	877.179.351,84
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	72.164.863,56
3	OPCVM	9.085.335,50
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 *	252.751,76
	<b>TOTAL</b>	<b>4.066.601.525,67</b>



- **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 2018 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt:

Martie 2018	Iunie 2018	Septembrie 2018	Decembrie 2018
4,9154%	3,9786%	3,6376%	2,0532%

Presedinte Directorat  
**Ioan VREME**

Membru Directorat  
**Anne-Marie MANCAS**

Membru Directorat  
**Dragos Mihai NEAMTU**

