



## **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 2020**

Prezentul Raport a fost intocmit cu respectarea prevederilor art. 111 alin (1) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Normei nr. 24/2015 privind obligatiile de raportare si transparenta în sistemul pensiilor administrate privat.

### **• Componenta Consiliului de Supraveghere si a Directoratului**

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numita in continuare „Generali SAFPP S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul in Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, Cod postal 011857, inregistrata in Registrul Comertului Bucuresti cu nr. de ordine J40/13188/2007, Cod Unic de Inregistrare: 22080825, Capital social 67.000.000 lei, autorizata prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscrisiere in registru: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, Companie membra a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de catre ISVAP sub numarul 26, tel: 021 313 51 50; fax: 021 313 51 70; website: <https://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: [pensii.ro@general.com](mailto:pensii.ro@general.com).

Generali SAFPP S.A. este societate pe actiuni administrata in sistem dualist, organele de conducere ale acestuia sunt: Consiliul de Supraveghere si Directoratul. In conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii, Consiliul de Supraveghere este format dintr-un numar impar de membri, respectiv trei, cinci sau sapte membri, desemnati de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor. Directoratul este format din trei membri numiti de Consiliul de Supraveghere.

**Consiliului de Supraveghere al Generali SAFPP S.A.** este alcatuit din trei persoane, numite de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor si autorizate individual de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) si anume:

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

**Directoratul Generali SAFPP S.A.** este alcatuit din trei persoane numite de catre Consiliul de Supraveghere si autorizate individual de catre A.S.F.:

- Ioan Vreme – Presedinte
- Anne-Marie Mancas – Membru
- Dragos Mihai Neamtu – Membru

### **• Numele actionarilor care detin mai mult de 5% din totalul actiunilor si procentul**

La data de 31.12.2020, actionarii Generali SAFPP S.A. sunt:

- Generali CEE Holding B.V. – 66.993.300 actiuni, reprezentand 99,99 % din capitalul societatii
- Generali Romania Asigurare Reasigurare SA – 6.700 actiuni, reprezentand 0,01 % din capitalul societatii.

Societatea are in administrare **Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI** avand Cod de inscriere in registru FP2- 49 si Decizia de autorizare nr. 96/21.08.2007.

### **• 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,

**Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.– societate administrata in sistem dualist**

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 2020**

Modificarile survenite in cursul anului 2020 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost determinate in principal de indeplinirea unor obligatii legale:

Contractul cadru de administrare	Aviz ASF nr. 75/18.03.2020.	Cerere avizare modificare inregistrata la ASF cu nr. RG/6021/25.02.2020. Contractul de administrare a fost modificat ca urmare a adoptarii OUG nr. 1/2020 pentru modificarea Legii 411/2004.
Audit extern	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG/27393/13.09.2020 pentru auditarea situatiilor financiare ale Fondului Aripri pentru exercitiul financiar al anului 2021.	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 31.12.2021.
Prospect	Aviz ASF de aprobare a modificarii nr. 76/18.03.2020.	Cerere de avizare inregistrata la ASF cu nr. RG/4692/10.02.2020. Prospectul a fost modificat ca urmare a adoptarii OUG nr. 1/2020, schimbare actionar semnificativ Generali CEE Holding BV, intrarea in vigoare a Normei nr. 22/2020 de modificare a Normei nr. 11/2020 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, majorarea capitalului social al societatii de la 52 milioane lei la 67 milioane.
Prospect	Aviz ASF de aprobare a modificarii nr. 271/26.11.2020	Cerere de avizare inregistrata la ASF cu nr. RG/27484/22.09.2020. Prospectul a fost modificat ca urmare a numirii auditorului extern KPMG AUDIT S.R.L. cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Sos Bucuresti- Ploiesti, nr. 69-71, parter, camera 02, Cod Unic de Înregistrare SSPP: AUD-RO-13009626, Aviz auditor nr. 67 din 08.08.2007, Autorizare Camera Auditorilor Financiari: 009/11.07.2001, Inregistrare ONRC: J40/4439/11.05.2000, Cod unic de înregistrare: 12997279, ca auditor financiar extern al Fondului de pensii administrat privat Aripri. Mandatul acordat societatii KPMG AUDIT S.R.L. incepe la data de 01.01.2021.
Declarația privind politica de investiții	Decizia ASF nr. 309/13.03.2020.	Cerere autorizare modificare inregistrata la ASF cu nr. RG/4952/12.02.2020. Declaratia privind politica de investitii a fost modificata ca urmare a intrarii in vigoare a Normei nr. 22/2019 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, aprobată prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 22/2011.
Act individual de aderare	Aviz ASF modificare AIA nr. 9/15.01.2020	Cerere autorizare modificare inregistrata la ASF cu nr. RG36944/24.12.2019. Actul individual de aderare a fost modificat ca urmare a majorarii capitalului social al societatii de la 52 milioane lei la 67 milioane.

- **Evolutia numarului participantilor in anul 2020**

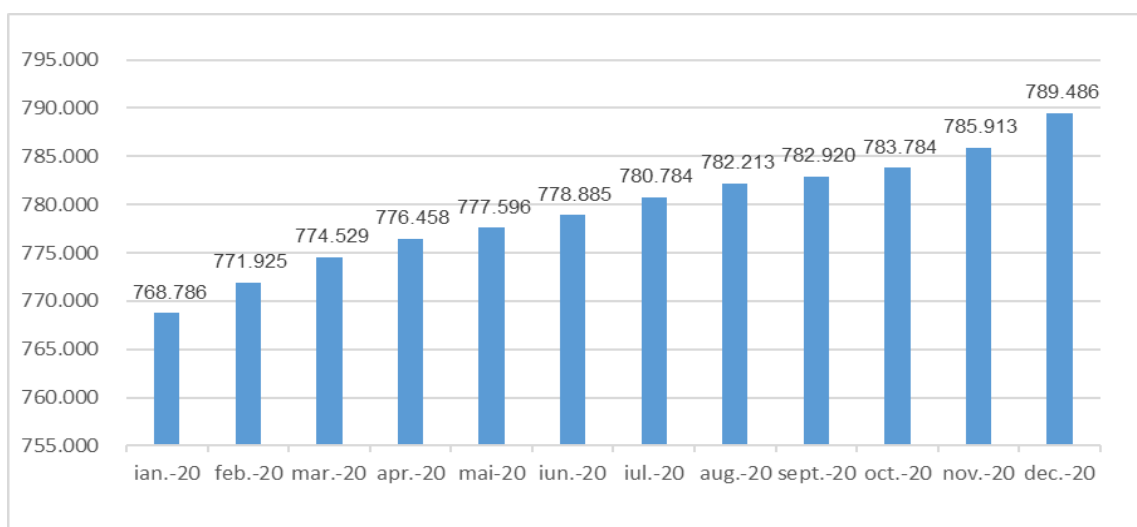
La data de 31.12.2020, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in Registrul Participantilor se inregistrau un numar de **789.486** participanti, ceea ce reprezinta o cota de piata de **10,35%**. Astfel, pe parcursul anului, **24.503** de participanti au aderat sau au fost repartizati aleatoriu la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI iar numarul conturilor individuale care au fost inchise a fost de 504 datorita pensionarii, invaliditatii sau decesului participantilor.

In cursul anului 2020 s-a inregistrat un numar de **117** transferuri ale participantilor catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor iar Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit **9** persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri. Se constata faptul ca in cursul anului 2020, 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 **50,80%** 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 2020**



- Evolutia lunara a numarului de aderari la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI in anul 2020**

**PARTICIPATII SI SURSE DE FINANTARE in 2020**

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	3.232	0	2	41	768.786	25,866706	211.237.126.076119
Februarie*	3.174	1	5	31	771.925	25,414339	213.951.644.166852
Martie	2.685	0	18	63	774.529	23,889404	216.988.240.374195
Aprilie	1.995	0	26**	40	776.458	24,412908	219.731.239.209355
Mai*	1.176	0	2	36	777.596	25,390082	222.438.087.444137
Iunie	1.323	0	5	29	778.885	25,712768	224.694.947.073198
Iulie	1.955	2	11	47	780.784	25,576045	226.970.318.777074
August	1.481	2	13	41	782.213	26,189311	229.970.769.507783
Septembrie	775	4	13**	59	782.920	26,398460	232.517.472.332902
Octombrie*	909	1**	7**	39	783.784	26,271161	235.031.970.319630
Noiembrie*	2.176	1**	10**	38	785.913	27,308447	237.540.823.300795
Decembrie	3.622	0	9	40	789.486	27,868529	239.980.256.984636

\* 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 789.486 participanti ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfarsitul anului 2020 reprezinta o cota de piata de 10,35% din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (7.630.057 persoane).

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a inregistrat in cursul anului 2020 o crestere de 0,23% a cotei de piata a activelor totale detinute (de la 8,68% la 8,90%), ajungand la suma aproximativa de 6.690,62 milioane lei la data de 31.12.2020 din activele totale ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat in valoare de aproximativ 75.137,58 milioane lei.

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

La 31.12.2020, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contributi de la primul virament (luna mai 2008) pana la finele anului 2020 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 contributi in baza prevederilor legale.

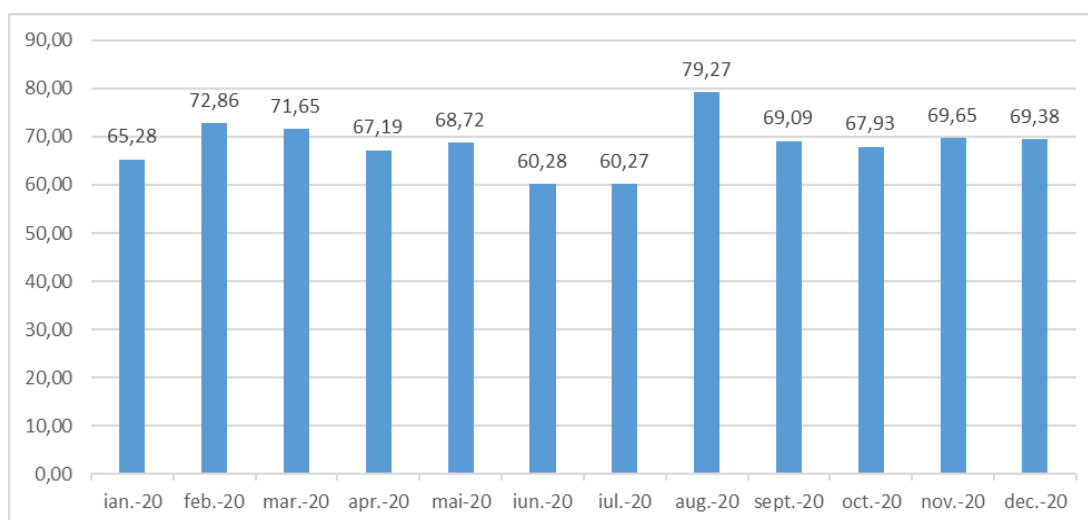
- **Evolutia contributiilor**

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 2020, 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 68,46 milioane lei.

Totalul contributiilor brute incasate in numele participantilor s-a ridicat la 821,57 milioane lei in anul 2020.

- **Contributii lunare brute incasate (milioane lei) in cursul anului 2020**



- **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 2020 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 Financiară 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 Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare („Norma 14/2007”);
- Normei 8/2019 pentru modificarea și 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 modificările și completările 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 său individual.

Cheltuielile de administrare au fost suportate de Administrator conform Prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, avizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

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

**Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2020 a înregistrat un profit în cuantum de 510.736.812 lei, cu 42.561.759 lei mai mic decât profitul înregistrat anul 2019 în valoare de 553.298.571 lei.**

În ceea ce privește profitul anului 2020 în valoare de 510.736.812 lei, suma profitului s-a înregistrat în contul "Rezultatul raportat aferent activității fondurilor de pensii".

La 31.12.2020, se gestionau prin de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 6.687.896.650,07 lei, un număr de 789.486 participanți, care dețineau 239.980.256,984636 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 27,868529 lei.

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

Total venituri: : **3.868.815.908 lei**, din care:

- Venituri din investiții financiare cedate (profitul din vânzarea instrumentelor financiare, creștere preturi acțiuni și obligațiuni): 2.703.951.819 lei, o pondere de 69,89%;
- Venituri din creanțe imobilizate: 140.245.213 lei, o pondere de 3,63% în total venituri;
- Venituri din diferențe de curs valutar: 37.242.165 lei, cu o pondere de 0,96%;
- Venituri din dobânzi (depozite și obligațiuni): 32.493.582 lei, o pondere de 0,84% în total venituri;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 67.377.570 lei, o pondere de 1,74 % în această categorie de venituri sunt incluse venituri din drepturi de preferință, venituri din dividende, venituri din majorare/diminuare capital social, etc;
- Venituri financiare (castiguri din evaluare zilnică la piața a obligațiunilor și titlurilor): 887.505.560 lei, o pondere de 22,94% în total venituri.
- 

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

Total cheltuieli: **3.358.079.096 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investițiile financiare (diferențe de pret nefavorabile pentru acțiuni, pierderi din vânzări de instrumente financiare): 2.638.173.419 lei, o pondere de 78,56%.
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile: 32.007.281 lei, o pondere de 0,95 % în totalul cheltuielilor, din care:
  - ✓ Comision administrator: 31.936.181 lei;
  - ✓ Taxa audit 2020: 71.100 lei.
- Cheltuieli din diferențe de curs valutar: 30.212.839 lei cu o pondere de 0,90 % din totalul cheltuielilor.
- Cheltuieli financiare (pierderi din evaluare zilnică la piața a obligațiunilor și titlurilor): 657.685.557 lei cu o pondere de 19,59% 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 2020 sunt urmatoarele:**

- **comisionul de administrare** in valoare de 31.936.237 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 2020**, în cuantum anual de 71.100 lei.

**Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2020 sunt urmatoarele:**

- **comision de administrare**, constituit prin deducerea unui cuantum de 0,5% din contributiile platite, in valoare de 4.790.511 lei (aceasta deducere are loc înainte de convertirea contributiilor în unitati de fond) a fost diminuat de un deficit total de 111.210 lei, acoperit din cheltuiala administratorului;
- **penalitati de transfer** in valoare de 662 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 2020, 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 2020, 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 2020, Administratorul a primit din partea participantilor un numar de aproximativ 41.532 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 Arip, 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 21% 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 40% 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 2020, 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 31.12.2020, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 6.687.896.650,07 lei, un număr de 789.486 participanți, care dețineau 239.980.256,984636 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 27,868529 lei.

Structura investitiilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la data de 31.12.2020 era urmatoarea:

- Titluri de stat: 62,46%
- Actiuni: 27,94%
- Obligatiuni: 8,10%
- Conturi la banci, depozite bancare: 0,07%
- Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale 1,31%
- OPCVM: 0,12%.

Contextul economic in anul 2020 a fost influențat puternic de pandemia COVID-19, care a generat dezechilibre economice la nivel național, cât și la nivel internațional. Anul 2020 a fost dominat de un grad ridicat de incertitudine care s-a propagat rapid în mediul financiar, piețele de capital înregistrând în perioada martie – aprilie scăderi accentuate pe fondul unei volatilități în creștere și a efectelor de contagiune.

In primul trimestru al anului 2020, sistemul de pensii private a resimțit puternic efectele volatilității ridicate de pe piețele financiare generate de răspândirea pandemică a COVID-19 încă de la sfârșitul lunii februarie, efecte ce au generat scaderi puternice ale activelor celor 2 fonduri de pensii administrate de Generali SAFPP SA cu consecințe negative imprimare și în evoluția VUAN a fondurilor administrate.

In scopul protejării activelor fondurilor de pensii private de volatilitatea extremă de pe piețele financiare, administratorul Generali SAFPP SA a adoptat în data de 13.04.2020 *Norma privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabile investițiilor fondurilor de pensii private în titluri de stat emisa de ASF, cadru ce a oferit posibilitatea administratorului, pentru o perioadă de un an (pana la data de 10.04.2021), să investească activele fondurilor de pensii private, în titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România, de state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, într-o proporție mai mare de 70%, cât este limita stabilită prin reglementări.*

La finalul anului 2020 s-au înregistrat pentru unii indici bursieri reveniri, respectiv o creștere pentru indicele DAX de 3,5457%, însă o scădere de -7,1369% pentru indicele CAC, față de sfârșitul anului 2019. De asemenea, Bursa de Valori București a încheiat anul 2020 cu o scădere a principalilor indici bursieri de -1,7209% pentru indicele BET (principalul indice al pieței de capital locale care include cele mai tranzacționate 16 companii) și o scădere de -9,3991% 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), reușind astfel doar o recuperare parțială a valorii, față de închiderea anului bursier 2019.

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat prin strategia sa investitională rezultate pozitive în cursul anului 2020, valoarea unității de fond marcând o evoluție ascendentă de 8,24%, de la valoarea de 25,746571 lei/unitate la 31.12.2019 la valoarea de 27,868529 lei/unitate la 31.12.2020.

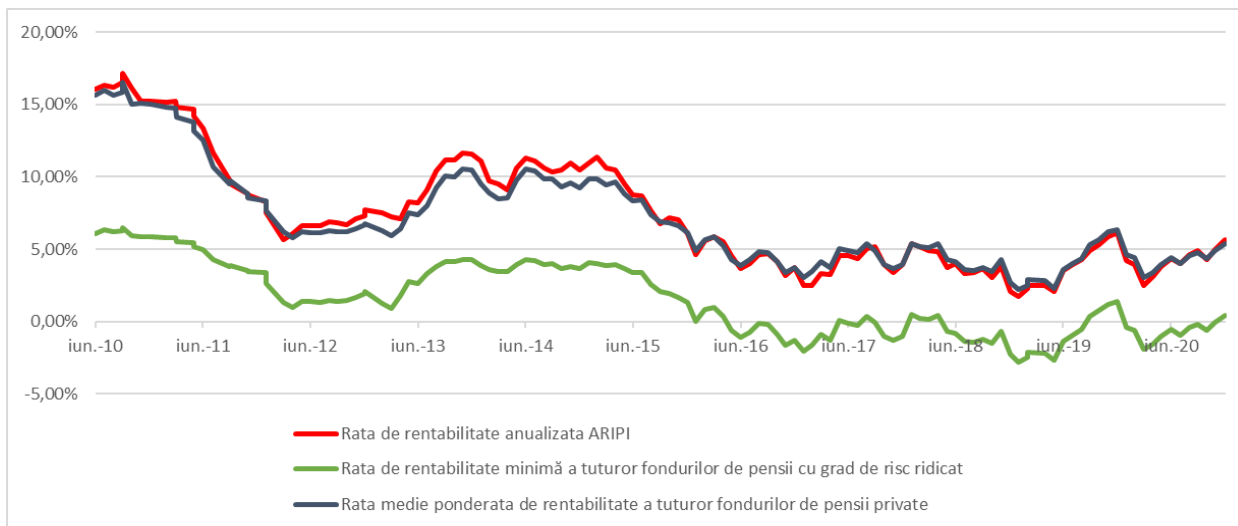
Variația în structura portofoliului de investiții a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în decursul anului 2020 a fost următoarea:

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 în curs de decontare %
31.12.2019	6,6047%	52,3335%	0,4922%	11,8403%	1,3586%	27,1726%	0,1981%	0,0000%	0,0000%
31.12.2020	0,0742%	62,4565%	0,0000%	8,1000%	1,3068%	27,9384%	0,1241%	0,0000%	0,0000%
<b>Variație 2020 vs 2019</b>	<b>-6,5305%</b>	<b>10,1230%</b>	<b>-0,4922%</b>	<b>-3,7403%</b>	<b>-0,0518%</b>	<b>0,7658%</b>	<b>-0,0740%</b>	<b>0,0000%</b>	<b>0,0000%</b>

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

Rezultatele activității investitoriale s-au materializat pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI prin obținerea unei rate de rentabilitate anualizată de 5,648% la sfârșitul lunii decembrie 2020, fiind superioară ratei minime de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (0,4123%) cât și a ratei medii ponderate de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (5,3766%).





- **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:**

Componentele riscului investitional ale administratorului sunt urmatoarele:

- 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 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.

### **Riscul valutar**

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

Riscul valutar a fost limitat prin gestionarea ponderii pe care o au activele in alte valute in totalul portofoliului, iar in scopul limitarii acestui risc au fost folosite instrumente financiare derivate de tip forward. In ceea ce priveste riscul valutar, Generali 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 pietele reglementate de actiuni), diversificarea sectoriala (industriala) cat si mentinerea unor ponderi redusa a expunerilor individuale in total expunere.

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

### **Managementul riscului operational, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii 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 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 **2020** 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 ASF nr. 6/2015, inlocuite si completate ulterior de prevederile Normei A.S.F. nr. 4/2018.

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

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

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

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

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

Evaluarea completa in conformitate cu politicile grupului adoptate local, a fost finalizata in al 2-lea semestru al anului analizat si comunicata membrilor Directoratului Generali SAFPP.

In urma evaluarii de risc, s-au evidentiat 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.

- **Portofoliului de investitii ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie la 31.12.2020:**

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)
Col. 1		Col. 2
<b>1</b>	<b>Instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>4.966.923,70</b>
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	4.966.923,70
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
<b>2</b>	<b>Valori mobiliare tranzactionate, din care:</b>	<b>6.677.351.812,63</b>
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	4.178.729.649,63
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	541.938.473,57
	d) Actiuni	1.869.251.643,13
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	87.432.046,30
<b>3</b>	<b>OPCVM</b>	<b>8.302.753,07</b>
<b>4</b>	<b>Instrumente de acoperire a riscului, din care:</b>	<b>0,00</b>
	a) Futures	0,00
	b) Options	0,00
	c) Swaps	0,00
	d) Forward	0,00
<b>5</b>	<b>Private equity, din care:</b>	<b>0,00</b>
	a) Actiuni la societati	0,00
	b) Participatii la fonduri de investitii private de capital	0,00
	c) Obligatiuni	0,00
<b>6</b>	<b>Real estate, din care:</b>	<b>0,00</b>
	a) Valori mobiliare emise de societati	0,00
	b) Valori mobiliare emise de fonduri	0,00
<b>7</b>	<b>Investitii in infrastructura, din care:</b>	<b>0,00</b>
	a) Actiuni si obligatiuni emise de societati de proiect	0,00
	b) Fonduri de investitii specializate in infrastructura	0,00
<b>8</b>	<b>Alte instrumente financiare *</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>		<b>6.690.621.489,40</b>

\* Nota: pozitia 8. 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 2020 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt:

<b>Martie 2020</b>	<b>Iunie 2020</b>	<b>Septembrie 2020</b>	<b>Decembrie 2020</b>
2,4741%	4,3778%	4,903%	5,648%

Membru Directorat  
**Anne-Marie MANCAS**

Membru Directorat  
**Dragos Mihai NEAMTU**