

Raportul administratorului Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. adresat participanților privind activitatea Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2021

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

1. Componenta Consiliului de Supraveghere și a Directoratului

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numită în continuare „Generali S.A.F.P.P. S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul în București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 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, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26, tel: 021 313 51 50; fax: 021 313 51 70; website: <https://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: pensii.ro@general.com.

Generali S.A.F.P.P. S.A. este societate pe acțiuni administrată în sistem dualist, organele de conducere ale acestuia sunt: Consiliul de Supraveghere și Directoratul. În conformitate cu Actul Constitutiv al Societății, Consiliul de Supraveghere este format dintr-un număr impar de membri, respectiv trei, cinci sau șapte membri, desemnați de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Directoratul este format din trei membri numiți de Consiliul de Supraveghere.

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

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

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

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

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

Capitalul social subscris și vărsat al Generali S.A.F.P.P. S.A. este de 67.000.000 lei, la data de 31.12.2021.

La data de 31.12.2021, acționarii Generali S.A.F.P.P. S.A. sunt:

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

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

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

3. Denumirea și sediul depozitarului

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI este BRD – Groupe Societe Generale S.A. instituție de credit din România, autorizată de Banca Națională a României conform autorizației numărul A000001 din data de 01.07.1994, număr de înregistrare în Registrul Bancar RB – PJR – 40- 007/18.02.1999 având sediul social în Bulevardul Ion Mihalache, numărul 1-7, sector 1, București, Telefon 021/200.83.72, Fax: 021/200.83.83, adresa de web: www.brd.ro, adrese de e-mail: depositary@brd.ro și custody@brd.ro, avizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară cu avizul Numărul 21 din data de 12.06.2007 și fiind înregistrată în Registrul Depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

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

4. Informații cu privire la evoluția Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2021

Modificările survenite în cursul anului 2021 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost determinate de modificări/actualizări documente ce au legătură cu activitatea F.P.A.P. Arip, după cum urmează:

Contractul cadru de administrare	Avizul ASF nr. 362/22.10.2021	Cerere autorizare modificare contract de administrare, înregistrata la ASF cu nr. RG/22398/22.07.2021 si a avut ca obiect incetarea contractului de mandat al Dlui Ioan Vreme din functia de Presedinte al Directoratului societatii, incepand cu data de 07.07.2021 precum si atribuirea de catre Consiliul de Supraveghere a functiei de Presedinte al Directoratului societatii Dnei Anne-Marie Mancas incepand cu data de 07.07.2021;
Audit extern	Notificare înregistrata la ASF cu nr. RG-29140/24.09.2021 pentru auditarea situatiilor financiare ale Fondului Arip pentru exercitiul financiar al anului 2022.	Indeplinire obligatii legale auditare situatii financiare KPMG AUDIT S.R.L., incheierea contractului de servicii audit, in vederea auditarii situatiilor financiare pentru exercitiul financiar care se incheie la data de 31.12.2022.
Prospect	Aviz nr. 134/09.04.2021	Cerere de avizare înregistrata la ASF cu nr. RG/5626/19.02.2021. Modificarea prospectului a avut ca obiect, urmatoarele: (i) intrarea in vigoare a Normei nr. 42/2020 pentru modificarea art. 30 din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 24/2015 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor administrate privat precum si, intrarea in vigoare a Normei nr. 2/2021 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private
Declarația privind politica de investiții	Decizie autorizare ASF nr. 499/09.04.2021	Cerere pentru autorizarea modificarii Declaratiei privind politica de investitii Arip înregistrat la Registratura ASF cu numarul RG-6083/24.02.2021. Declarația privind politica de investiții a fost modificata ca urmare a intrarii in vigoare a Regulamentului 2019/2088 privind informatiile privind durabilitatea in sectorul serviciilor financiare; adresa ASF nr. VP/SPP-DRA 969/13.03.2020; prevederile art. 86. alin (2) din Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, republicata.
Declarația privind politica de investiții	Decizia ASF nr. 1061/31.08.2021	Cerere pentru autorizarea modificarii Declaratiei privind politica de investitii Arip înregistrat la Registratura ASF cu numarul RG-21931/19.07.2021. Declarația privind politica de investiții a fost modificata ca urmare a incetarii contractului de mandat al Dlui Ioan Vreme din functia de Presedinte al Directoratului societatii, incepand cu data de 07.07.2021 precum si atribuirea de catre Consiliul de Supraveghere a functiei de Presedinte al Directoratului societatii Dnei Anne-Marie Mancas incepand cu data de 07.07.2021
Act individual de aderare	Aviz ASF modificare AIA nr. 47/12.02.2021	Cerere avizare modificare Act Individual de aderare, înregistrata la ASF cu nr. RG/3583/01.02.2021. Actul individual de aderare a fost modificat ca urmare a intrarea in vigoare a Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 44/2020 pentru completarea anexei nr.. 1 la

Act individual de aderare	Aviz ASF modificare AIA nr. 269/29.07.2021	Norma ASF nr. 1/2015 privind aderarea si evidenta participantilor la fondurile de pensii administrate privat. Cerere avizare modificare Act Individual de aderare, inregistrata la ASF cu nr. RG/21828/16.07.2021. Actul individual de aderare a fost modificat ca urmare a incetarii contractului de mandat al Dlui Ioan Vreme din functia de Presedinte al Directoratului societatii, incepand cu data de 07.07.2021 precum si atribuirea de catre Consiliul de Supraveghere a functiei de Presedinte al Directoratului societatii Dnei Anne-Marie Mancas incepand cu data de 06.07.2021;
---------------------------	--	---

- **Evoluția numărului participanților în anul 2021**

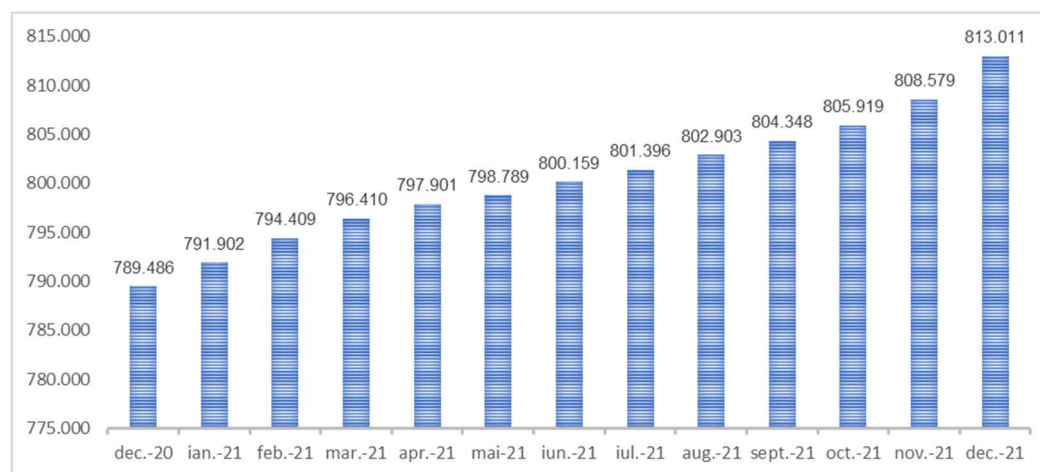
La data de 31.12.2021, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, în Registrul Participanților se înregistrează un număr de **813.011** participanți, ceea ce reprezintă o cotă de piață de **10,43%**. Astfel, pe parcursul anului, **24.508** de participanți au aderat sau au fost repartizați aleatoriu la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, iar numărul conturilor individuale care au fost închise a fost de 865 în urma pensionării, invalidității sau decesului participanților.

În cursul anului 2021 s-a înregistrat un număr de **133** transferuri ale participanților către alte fonduri prin respectarea procedurilor legale și la inițiativa participanților, iar Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a primit **16** persoane care au optat să se transfere de la alte fonduri.

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

Structura pe vârste a participanților reflectă un portofoliu echilibrat al clienților în concordanță cu întreg portofoliu național al participanților. Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI arată că 52,81% din totalul participanților au vârsta mai mare de 35 de ani ceea ce demonstrează că un număr suficient de mare de persoane sunt interesate de profilul de risc mai ridicat al fondului. De asemenea, interesul pentru sistemul de economisire individuală prin fondurile de pensii este crescut la vârsta unei maturități ce implică atât răspunderi, cât și conștientizarea situației demografice și economice.

- **Evoluția lunară a numărului de participanți în anul 2021**



- **Evoluția lunară a numărului de aderări la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2021**

PARTICIPANȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE în 2021

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie*	2462	0	7	39	791,902	28.495822	242,612,164.646949

Februarie*	2557	2	7	45	794,409	27.966150	245,264,654.677083
Martie	2063	1	9	54	796,410	28.916413	247,684,633.356816
Aprilie	1546	1	12	44	797,901	29.086091	250,120,097.537148
Mai	967	1**	12**	68	798,789	29.253840	252,655,876.104602
Iunie	1454	2**	11**	75	800,159	29.614666	255,178,960.401458
Iulie*	1331	0	6	88	801,396	29.500880	257,710,164.101588
August	1616	1	19	91	802,903	29.595332	260,280,666.449349
Septembrie	1562	2	20	99	804,348	29.566162	262,711,962.859445
Octombrie*	1669	2**	9**	91	805,919	29.343579	265,343,797.794415
Noiembrie*	2739	7**	13**	73	808,579	28.594830	267,949,967.530413
Decembrie	4542	1	13	98	813,011	29.528186	270,521,173.266249

* Datele folosite în tabelul sunt cele certificate (pentru zilele lucrătoare precedente acolo unde finalul lunii a fost într-o zi nelucrătoare). ** Valorile conțin comasare CNP în urma dobândirii cetățeniei.

Unde:

S0 = număr participanți care au aderat în luna respectivă;
S1 = număr care au intrat prin transfer în luna respectivă;
S2 = număr participanți care au ieșit prin transfer în luna respectivă;
S3 = număr de participanți la care a fost închis contul (decese, invalidități permanente, intrare în drepturile de plată a pensiei);
S4 = număr de participanți existenți la sfârșitul lunii în luna respectivă;

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

Totalul de 813.011 participanți ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfârșitul anului 2021 reprezintă o cotă de piață de 10,43% din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (7.793.087 persoane). Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat în cursul anului 2021 o creștere de 0,07% a cotei de piață a activelor totale deținute (de la 8,90% la 8,97%), ajungând la suma aproximativă de 7.992,02 milioane lei la data de 31.12.2021 din activele totale ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat în valoare de aproximativ 89.105,05 milioane lei.

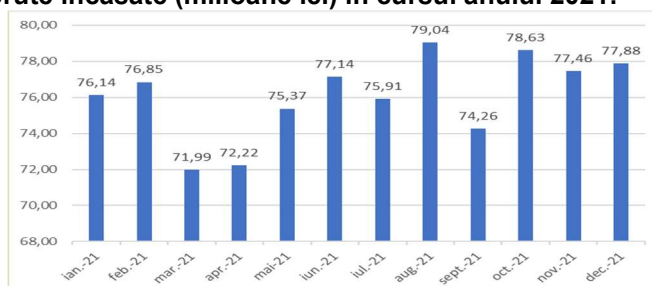
- **Situația viramentelor contribuțiilor și a conturilor goale**

La 31.12.2021, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contribuții de la primul virament (luna mai 2008) până la finele anului 2021 este de **0,15%**. Este dreptul participantului căruia i se cuvine plata contribuțiilor să facă demersurile necesare pe lângă angajator sau de a lămuri felul în care se calculează și se virează aceste contribuții în baza prevederilor legale.

- **Evoluția contribuțiilor**

Contribuțiile plătite de participanți în contul individual la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, alături de contribuțiile totale la sistemul de asigurări sociale, au fost în cursul anului 2021, conform prevederilor legale, la nivelul de **3,75%**. Astfel, s-a remarcat o creștere semnificativă a volumului total al contribuțiilor colectate lunar la fond și evident o creștere a acumulării individuale a fiecărui participant. Media contribuțiilor lunare a fost de 76,07 milioane lei. Totalul contribuțiilor brute încasate în numele participanților s-a ridicat la 912,88 milioane lei în anul 2021.

- **Contribuții lunare brute încasate (milioane lei) în cursul anului 2021:**



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

Situațiile financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat Aripri la data de 31 decembrie 2021 au fost întocmite în conformitate cu:

Legea contabilitatii nr.82/1991

Norma 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare („Norma 14/2015”);

Norma 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 sau individual.

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

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

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2021 a înregistrat un profit în cuantum de 413.371.950 lei, cu 97.364.862 lei mai mic decât profitul înregistrat în anul 2020 în valoare de 510.736.812 lei.

În ceea ce privește profitul anului 2021 în valoare de 413.371.950 lei, suma profitului s-a înregistrat în contul "Rezultatul reportat aferent activității fondurilor de pensii".

La 31.12.2021 se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 7.987.999.602,87 lei, un număr de 813.011 participanți, care dețineau 270.521.173,266249 unități de fond cu o valoare a unității de fond 29,528186 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Total venituri: **3.980.583.314 lei**, din care:

- Venituri din investiții financiare cedate (profitul din vânzarea instrumentelor financiare, creștere prețuri acțiuni și obligațiuni): 3.079.915.899 lei, o pondere 77,37%;
- Venituri din creanțe imobilizate: 168.141.369 lei, o pondere de 4,22% în total venituri;
- Venituri din diferențe de curs valutar: 38.868.815 lei, cu o pondere de 0,98%;
- Venituri din dobânzi (depozite și obligațiuni): 32.239.120 lei, o pondere de 0,81% în total venituri;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 90.370.479 lei, o pondere de 2,27 % în această categorie de venituri sunt incluse venituri din drepturi de preferință, venituri din dividende, venituri din majorare/diminuare capital social, etc;
- Venituri financiare (câștiguri din evaluare zilnică la piață a obligațiunilor și titlurilor): 571.047.632 lei, o pondere de 14,35% în total venituri.

Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI:

Total cheltuieli: **3.567.211.364 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investițiile financiare (diferențe de preț nefavorabile pentru acțiuni, pierderi din vânzări de instrumente financiare): 2.497.066.361 lei, o pondere de 70,00%;
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile: 49.711.277 lei, o pondere de 1,39 % în totalul cheltuielilor, din care:
 - ✓ Comision administrator: 49.640.177 lei;
 - ✓ Taxa audit 2021: 71.100 lei.
- Cheltuieli din diferențe de curs valutar: 24.158.629 lei cu o pondere de 0,68 % din totalul cheltuielilor;
- Cheltuieli financiare (pierderi din evaluare zilnică la piață a obligațiunilor și titlurilor): 996.275.096 lei cu o pondere de 27,93% din totalul cheltuielilor.

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2021 sunt următoarele:

- **comisionul de administrare** în valoare de 49.640.176 lei, care se constituie prin deducerea unui procent pe an aplicat la media activului net total al Fondului (procentul aplicat variază în funcție de performanța fondului peste rata inflației)
- **taxa de auditare a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pentru anul 2021**, în cuantum anual de 71.100 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contribuțiile personale al participantului în anul 2021 sunt următoarele:

- **comision de administrare**, constituit prin deducerea unui cuantum de 0,5% din contribuțiile plătite, în valoare de 4.553.659 lei (această deducere are loc înainte de convertirea contribuțiilor în unități de fond) a fost diminuat de un deficit total de 16.098 lei, acoperit din cheltuiala administratorului;
- **penalități de transfer** în valoare de 7.393 lei, în cuantum de 5%, procent aplicat activului personal al participantului. Penalitățile de transfer sunt percepute de administrator în cazul în care transferul la un alt fond de pensii administrat privat, gestionat de un alt administrator de fonduri de pensii administrat privat, se realizează mai devreme de 2 (doi) ani de la data aderării la Fond.

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

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

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

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

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

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

Pentru rezolvarea eficientă a solicitărilor de transfer de la alte fonduri, Generali S.A.F.P.P. S.A. a pus la dispoziția participanților o cale de acces - internet prin care se pot cere documentele necesare în vederea transferului. Administratorul expediază – fără costuri pentru participant - documentele necesare în urma înscrierii solicitării prin intermediul portalului propriu.

În anul 2021, Generali S.A.F.P.P. S.A. a expediat, la cererea participanților, răspunsuri la solicitările acestora fie prin retrimiteră scrisorii anuale de informare, fie prin detalierea la zi a contului sau individual fără a percepe comisioane sau contravaloarea acestor servicii de informare.

Ca urmare a scrisorilor de informare anuale expediate în luna mai 2021, la societate s-au înregistrat solicitări de la participanți de corectare a datelor de contact individuale și de actualizare a numelui în urma modificării actelor de identitate. Societatea a înregistrat toate aceste cereri și a procedat la actualizarea datelor atât din Registrul propriu, cât și din Registrul național al participanților.

Pentru Fondul de Pensii Privat Arip, în anul 2021, Administratorul a primit din partea participanților un număr de aproximativ 83.230 de solicitari care au avut ca obiect:

- solicitări de la beneficiari pentru 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 calității de participant la Fondul de Pensii Administrat Privat Arip, solicitarea rezilierii actului de aderare. Administratorul a întocmit și trimis răspuns participantului;
- neprimirea informărilor anuale. Administratorul a transmis documentele solicitate;
- solicitări de transfer la / de la alt fond de pensii. Administratorul a transmis informații privind documentele ce trebuie transmise de participant pentru efectuarea transferului;
- solicitări actualizare date personale. Administratorul a actualizat informațiile și a întocmit adrese de răspuns participanților;
- solicitări informații diverse. Administratorul a întocmit și trimis răspuns participanților;
- informații privind situația conturilor personale. Administratorul a transmis situația la zi a conturilor personale fiecărui petent, gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor poștale;
- solicitări primite prin ASF Petiții. Reprezintă aproximativ 21% din totalul petițiilor înregistrate; administratorul a răspuns fiecărui petent prin e-mail sau telefonic;
- solicitări în vederea acordării drepturilor bănești.

7. Principiile investiționale ale schemei de pensii administrate ARIPI, politica de investiții a administratorului și rezultatele aplicării acestora

Scopul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI îl constituie colectarea și investirea în interesul participanților a contribuțiilor acestora în vederea asigurării unei pensii, distinctă și care suplimentează pensia acordată de sistemul public. Principalul obiectiv al Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI îl reprezintă conservarea, gestionarea și creșterea valorii capitalului investit (contribuțiile participanților) prin investirea prudentțială a activelor fondului în folosul exclusiv al participanților.

Ținta principală a politicii investiționale a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI este creșterea în termeni reali a activelor conturilor participanților la fond prin obținerea unor randamente proporționale cu gradul de risc ridicat al fondului. În scopul atingerii obiectivelor fondului, Administratorul a gestionat activele fondului conform unei strategii investiționale active, bazată pe utilizarea adecvată a potențialului piețelor financiare autohtone și internaționale. Piețele financiare în care au fost investite activele fondului sunt piețele reglementate și supravegheate din România, din statele membre ale Uniunii Europene, precum și piețe financiare din alte state terțe Uniunii Europene.

Strategia investițională a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI și principiile investiționale implementate de Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. au urmărit o abordare proactivă a riscurilor prin identificarea, prevenirea și limitarea acestora înainte ca evenimentele generatoare să aibă loc, precum și prin predefinirea unor soluții tehnice, operaționale și financiare specifice în vederea minimizării și prevenirii eventualelor pierderi. Politica de investiții a fondului a urmărit diversificarea plasamentelor atât din punct de vedere al tipurilor de plasament, cât și al emitenților de valori mobiliare, avându-se în vedere în mod constant menținerea unui grad de lichiditate corespunzător obligațiilor asumate de fond.

În cursul anului 2021, Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI cu respectarea politicii investiționale prevăzute în prospectul avizat de A.S.F. și a avut ca obiectiv maximizarea veniturilor rezultate din investiții prin investirea prudentțială a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, în folosul exclusiv al participanților sau după caz, al beneficiarilor și în conformitate cu prevederile legale.

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

La 31.12.2021 se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 7.987.999.602,87 lei, un număr de 813.011 participanți, care dețineau 270.521.173,266249 unități de fond cu o valoare a unității de fond 29,528186 lei.

Structura investițiilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la data de 31.12.2021 era următoarea:

- Titluri de stat: 53,05%
- Acțiuni: 31,72%
- Obligațiuni: 12,55%

- Conturi la banci, depozite bancare: 1,31%
- Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale 1,23%
- OPCVM: 0,14%.

După șocul negativ generat de declanșarea pandemiei COVID-19, anul 2021 a marcat intrarea într-o nouă etapă – cea a recuperării economice. La finalul anului 2021 s-au înregistrat creșteri pentru indicii bursieri externi, respectiv o creștere pentru indicele DAX de 15,7892%, și o creștere pentru indicele CAC de 28,8507%, față de sfârșitul anului 2020. De asemenea, Bursa de Valori București a încheiat anul 2021 cu o creștere a indicelui BET (principalul indice al pieței de capital locale care include cele mai tranzacționate 16 companii) de 33,2027%.

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat prin strategia sa investițională rezultate pozitive în cursul anului 2021, valoarea unității de fond marcând o evoluție ascendentă de 5,96%, de la valoarea de 27,868529 lei/unitate la 31.12.2020 la valoarea de 29,528186 lei/unitate la 31.12.2021.

Variația în structura portofoliului de investiții a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în decursul anului 2021 a fost următoarea:

Data	Depozite Bancare %	Titluri de stat %	Obligațiuni Municipale %	Obligațiuni corporative %	Obligațiuni ale organismelor straine neguvernamentale %	Actiuni %	Titluri de participare - OPCVM %	Sume în curs de decontare %
31.12.2020	0,07%	62,46%	0,00%	8,10%	1,31%	27,94%	0,12%	0,00%
31.12.2021	1,31%	53,05%	0,00%	12,55%	1,23%	31,72%	0,14%	0,00%
Variație 2021 vs 2020	1,24%	-9,41%	0,00%	4,45%	-0,08%	3,78%	0,02%	0,00%

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

Rezultatele activității investiționale s-au materializat pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI prin obținerea unei rate de rentabilitate anualizată de 6,0746% la sfârșitul lunii decembrie 2021, fiind superioară ratei minime de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (0,7565%) cât și a ratei medii ponderate de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (5,7909%).



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

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

Componentele riscului investițional ale administratorului sunt următoarele:

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

- Riscul de lichiditate
- Riscul de concentrare

Evaluarea riscului de piață se face prin evaluarea alocării activelor în portofoliu reflectată de valorile indicatorilor de risc definiți în cadrul Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private cu modificările și completările ulterioare. Astfel, administrarea riscului de piață al portofoliului s-a materializat în mod prudent prin menținerea unei ponderi scăzute în total portofoliu al acțiunilor, restul portofoliului fiind constituit preponderent din titluri de stat și depozite bancare cât și prin menținerea încadrării în limitele valorilor indicatorilor de risc menționați anterior.

Riscul de piață

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

Pentru identificarea și monitorizarea riscurilor de poziție și de piață, se folosește metoda Value-at-Risk (VaR), ce calculează pierderea maximă posibilă* așteptată a portofoliului de acțiuni, într-un interval de timp dat, în condiții normale de piață, la un anumit interval de încredere.

O extensie a VaR-ului este Condițional VaR (CvaR) ce măsoară probabilitatea ca o pierdere specifică să depășească VaR. Indicatorii sunt calculați cu ajutorul unei aplicații proprietare Bloomberg.

**Trebuie menționat ca în condiții de volatilitate și aversiune la risc ridicată, limitele maxime conform VaR și CVaR pot fi depășite frecvent în cursul mai multor zile consecutive.*

Riscul de dobândă

În ceea ce privește riscul de dobândă, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizează doi indicatori pentru evaluarea acestuia: **Durata și Convexitatea**. Indicatorii utilizați:

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

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

Riscul valutar

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

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

Riscul de credit

În ceea ce privește riscul de credit, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizează o metodă de evaluare calitativă. Astfel, companiile și municipalitățile emitente de instrumente de datorie cu venit fix sunt în categoria investment grade, rating-urile fiind monitorizate zilnic pentru ca orice modificare să fie adusă la cunoștința conducerii în cel mai scurt timp.

Riscul de concentrare

În ceea ce privește riscul de concentrare, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizează o metodă de evaluare calitativă. Astfel, administrarea riscului de concentrare a ținut cont de diversificarea geografică (3 piețe reglementate de acțiuni), diversificarea sectorială (industrială) cât și menținerea unor ponderi redusă a expunerilor individuale în total expunere.

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

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

Managementul riscului operațional s-a desfășurat la nivelul fiecărei structuri organizatorice prin desfășurarea activităților în conformitate cu reglementările legale și procedurile interne aplicabile. Pentru evaluarea riscului operațional s-au utilizat următoarele metode/instrumente: „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate în urma unor Evenimente de Risc Operațional” și „Exercițiul anual de evaluare a riscurilor” (denumit și „Annual Risk Assessment”).

Pentru identificarea riscurilor operaționale au fost utilizate următoarele instrumente descrise în Procedura de administrare a riscurilor operaționale și anume:

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

Reprezintă evaluarea riscurilor operaționale întâmplare în trecut și are un aspect calitativ deoarece servește la validarea celui de-al doilea instrument prezentat mai jos, la pagina următoare și anume b. Exercițiul anual de evaluare a riscurilor.

Eventualele pierderi se raportează în fiecare lună de către Serviciul Administrarea Riscurilor, în cadrul Rapoartelor Lunare de Risc Investiții, către membrii Comitetului de Administrare a Riscurilor și către membrii Directoratului societății, indiferent dacă acestea provin în urma unor evenimente de risc operațional sau nu.

Cheltuielile operaționale neprevăzute înregistrate pe parcursul anului 2021 și suportate de către Generali S.A.F.P.P. S.A. în calitate sa de administrator al fondurilor de pensii private și facultative, au fost ne semnificative. Nu au existat evenimente deosebite de risc operațional, ci doar cheltuieli generate de situația SARS-COVID-19 (testari, hardware, software, lucru de la distanță). Totuși această conjunctură a generat și reduceri ale cheltuielilor la nivelul societății, legate mai ales de serviciile de utilități și serviciile de curățenie.

Generali S.A.F.P.P. S.A. monitorizează, de asemenea, riscurile operaționale generate de sistemele informatice și raportează anual indicatorii monitorizați către Autoritatea de Supraveghere Financiară, conform prevederilor Normei ASF nr. 6/2015, înlocuite și completate ulterior de prevederile Normei A.S.F. nr. 4/2018, cu modificările și completările ulterioare.

b. „Exercițiul anual de evaluare a riscurilor” (denumit și „Annual Risk Assessment”)

Instrument ce oferă claritate cu privire la acele riscuri care pot afecta, de asemenea, din punct de vedere prospectiv, planificarea și strategiile de afaceri, să susțină deciziile în cunoștință de cauză la nivelul conducerii superioare a societății și să permită supravegherea adecvata a riscurilor de către membrii Consiliului de Supraveghere. Acest exercițiu permite proprietarilor de risc (denumiți și „Risk Owner”-i) să definească acțiunile adecvate pentru a menține riscurile în cadrul toleranței de risc definite.

„Exercițiul anual de evaluare a riscurilor” este susținut de funcția de administrare a riscurilor și de funcția de conformitate, de asemenea, prin evaluări periodice structurate, realizate prin intermediul următoarelor mijloace:

1. Harta riscurilor operaționale.
2. Cataloage de identificare și clasificare (a potențialelor evenimente de risc operațional)
3. Evaluarea riscurilor

Exercițiul anual de evaluare a riscurilor se realizează cel puțin o dată pe an sau mai frecvent în cazul unor modificări semnificative ale profilului de risc. Evaluarea este coordonată atât de funcția de administrare a riscurilor, cât și de funcția de control intern și conformitate, pentru a asigura evaluarea și reprezentarea cuprinzătoare a riscurilor operaționale și de conformitate.

Evaluarea anuală completă în conformitate cu politicile grupului adoptate local, a fost finalizată în al 2-lea semestru al anului analizat și comunicată atât membrilor Directoratului Generali S.A.F.P.P. S.A. cât și membrilor Consiliului de Supraveghere.

În urma evaluării de risc, s-au evidențiat riscuri cu un nivel mai ridicat numai în zona Riscurilor Digitale și Securității Cibernetice („Cyber Security”), riscuri de actualitate și cu un grad ridicat pentru orice companie/societate, indiferent de domeniul acesteia de activitate, țara sau segmentul de piață în care activează. În vederea diminuării acestor riscuri Generali S.A.F.P.P. S.A. îmbunătățește și actualizează continuu procedurile, procesele și standardele ISO în domeniul Administrării Riscurilor Digitale și Securității Cibernetice.

9. Portofoliul de investitii al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI pe tipuri de investiții și al deținerilor pe fiecare tip de investiție la 31.12.2021:

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	104.401.389,02
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	104.401.389,02
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	7.876.192.605,17
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	4.239.735.107,65
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	1.003.130.710,91
	d) Actiuni	2.535.124.950,84
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	98.201.835,77
3	OPCVM	11.428.292,57
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	0,00
	a) Futures	0,00
	b) Options	0,00
	c) Swaps	0,00
	d) Forward	0,00
5	Private equity, din care:	0,00
	a) Actiuni la societati	0,00
	b) Participatii la fonduri de investitii privare de capital	0,00
	c) Obligatiuni	0,00
6	Real estate, din care:	0,00
	a) Valori mobiliare emise de societati	0,00
	b) Valori mobiliare emise de fonduri	0,00
7	Investitii in infrastructura, din care:	0,00
	a) Actiuni si obligatiuni emise de societati de proiect	0,00
	b) Fonduri de investitii specializate in infrastructura	0,00
8	Alte instrumente financiare *	0,00
TOTAL		7.992.022.286,76

* 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 întocmește raportul**

Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru al anului 2021 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt:

Martie 2021	Iunie 2021	Septembrie 2021	Decembrie 2021
6,4578%	7,0458%	6,3472%	6,0746%

Președinte Directorat
Anne-Marie MANCAȘ

Membru Directorat
Dragoș Mihai NEAMȚU

Membru Directorat
Valentin-Daniel MOISUC

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., cu sediul in *Bucuresti, Piata Charles de Gaulle nr. 15, Etaj 6, Sector 1, Cod Postal 011857*

Tel: +40 21 313.51.50

Fax: +40 21 313.51.70

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

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

E-mail: pensii.ro@generali.com