



GENERALI
Pensii

GENERALI SOCIETATE DE ADMINISTRARE	
A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A.	
Piata Charles de Gaulle Nr.15, Et.1, Sect.1, Bucuresti	
SECRETARIAT GENERAL	
INTRARE/IEȘIRE Nr.	938066
Ziua	30
Luna	05
Anul	2025

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 2024

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

1. Componenta Consiliului de Supraveghere și a Directoratului

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numită în continuare „Generali S.A.F.P.P. S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul în București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 1, Cod poștal 011857, înregistrată în Registrul Comerțului București cu nr. de ordine J40/13188/2007, Cod Unic de Înregistrare: 22080825, Capital social 67.000.000 lei, autorizată prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscriere în registru: SAP-RO-22093262, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26, tel: 021 313 51 50; fax: 021 313 51 70; website: www.generali.ro; adresa de e-mail: pensii.ro@generali.com.

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

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

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

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

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

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 31.12.2024.

La data de 31.12.2024, 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 administrată în sistem dualist

Autorizată prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere: SAP-RO-22093262, sediul social: București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: www.generali.ro,
E-mail: pensii.ro@generali.com, CUI: 22080825, J40/13188/2007, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei,
Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

2.1. Quantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de Generali SAFPP SA personalului său, și numărul persoanelor care au beneficiat de aceste remunerații, precum și valoarea comisioanelor de performanță plătite și numărul persoanelor care au primit aceste comisioane

Politica de remunerare a Generali S.A.F.P.P. S.A. are la bază următoarele principii:

- echitatea și conformitatea remunerării în raport cu responsabilitățile atribuite și capabilitățile demonstrate;
- alinierea cu strategia corporată și obiectivele definite la nivel de companie;
- competitivitatea în ceea ce privește tendințele și practicile din piață;
- valorificarea performanțelor și meritelor, din punct de vedere al rezultatelor, comportamentelor afișate și a valorilor promovate;
- conformitate cu cadrul de reglementare;
- conceptul „recompensare totală”

Situație privind remunerația fixă și variabilă* (valori brute) în anul de raportare 2024 pentru personalul angajat:

Nr. echivalent total*	Remuneratii fixe (RON)	Remuneratii variabile (RON)	Total remuneratii 2024
65	5.052.487	1.738.129	6.790.616

*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2024 echivalent norma întreagă sau fracție (intrări și ieșiri personal) - valorile includ alte cheltuieli sociale și zile concediu medical platit CASMB

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

Categorie	Numar	Valoare agregata remuneratie (RON)
Structura de conducere	6	1.884.668
Functii Cheie	5	1.448.079

*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2024 echivalent norma întreagă - valorile includ quantumul remunerației variabile plătite la închiderea exercitiului financiar

3. Denumirea și sediul depozitarului

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 2024

Modificările survenite în cursul anului 2024 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost determinate în principal de îndeplinirea unor obligații legale:

FOND ARIPI	Eveniment	Informare ASF	Aprobare ASF
Audit extern	Îndeplinire obligații legale auditare situații financiare KPMG AUDIT S.R.L., contractele de servicii audit, în vederea auditării situațiilor financiare pentru exercitiul financiar care se încheie la data de 31.12.2024	Notificare înregistrată la ASF cu nr.RG-26071/17.09.2024	Nu este cazul
Contract de Administrare	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul

Contract de societate civila	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Contract de depozitare	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Contract de custodie	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Prospect	1. Ca urmare a necesitatii modernizarii domeniului de internet al societatii, Directoratul Generali SAFPP SA a decis, modificarea in consecinta a prospectului schemei de pensii pentru Fondul de pensii Administrat Privat Aripa cu noua adresa; 2. intrarea in vigoare a Normei nr. 10/2024 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private;	1. Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-1742/22.01.2024; 2. Cerere inregistrata la ASF cu nr. R.G. 16154/04.06.2024;	1. Avizul nr. 61/08.03.2024 2. Avizul nr. 202/12.07.2024
Declaratia privind Politica de Investitii	intrarea in vigoare a Normei nr. 10/2024 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-16140/04.06.2024	Decizia ASF nr. 687/12.07.2024
Actul individual de aderare	Actualizare adresa de internet a societatii	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-35962/28.12.2023	Aviz ASF nr. 02/11.01.2024

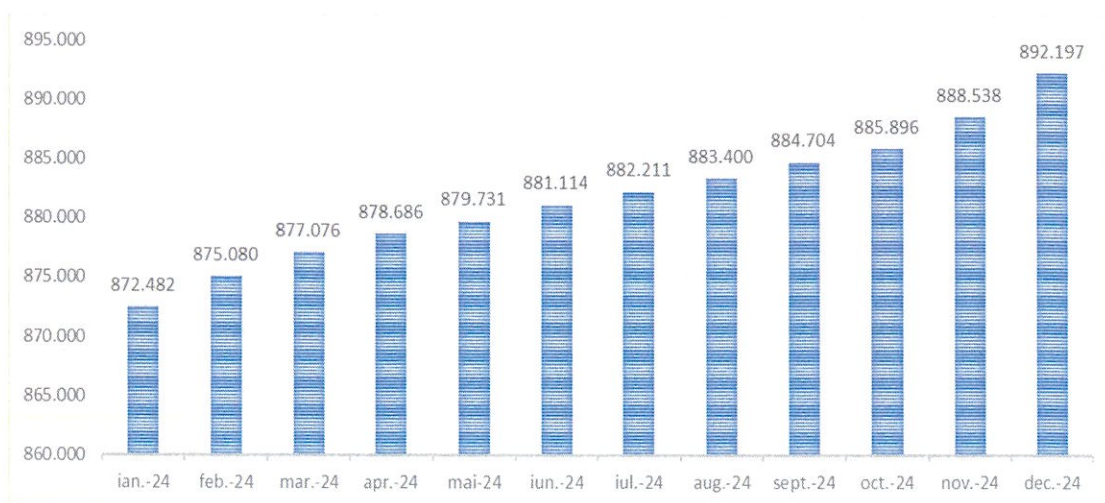
• Evoluția numărului participanților în anul 2024

La sfarsitul anului 2024, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, în Registrul Participanților se înregistrează un număr de **892.197** participanți, cu 22.327 participanți mai multi decat s-au înregistrat la finele anului 2023 (869.870).

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 40% din totalul participanților au vârsta până în 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 2024



• **Evoluția lunară a numărului de aderări la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2024**

PARTICIPANȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE în 2024

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	2.897	6**	28**	263	872.482	33,925541	347.445.142,288981
Februarie	2.817	1**	38	182	875.080	34,138989	350.651.902,124512
Martie*	2.251	6**	33**	228	877.076	35,035793	354.580.036,903178
Aprilie	1.882	3	46	229	878.686	34,816696	358.366.932,541478
Mai	1.258	17**	30**	200	879.731	35,513750	362.460.140,107624
Iunie*	1.634	5**	26	230	881.114	36,084109	366.394.005,123614
Iulie	1.424	5**	45**	287	882.211	36,628878	370.258.361,410074
August*	1.489	9**	28**	281	883.400	36,664887	374.202.117,175185
Septembrie	1.619	6**	17**	304	884.704	36,651174	378.213.040,402067
Octombrie	1.529	2	23	316	885.896	36,291772	382.105.786,805610
Noiembrie*	2.869	19**	27**	219	888.538	35,522611	386.225.133,300667
Decembrie	3.940	16	30	267	892.197	35,796943	390.424.778,304986

* Datele folosite in tabelul sunt cele certificate (pentru zile lucratoare precedente acolo unde finalul lunii a fost intr-o zi nelucratoare).

** Valorile contin comasare CNP in urma dobandirii cetateniei.

Unde:

S0 = numar participantii care au aderat in luna respectiva;

S1 = numar care au intrat prin transfer in luna respectiva;

S2 = numar participantii care au iesit prin transfer in luna respectiva;

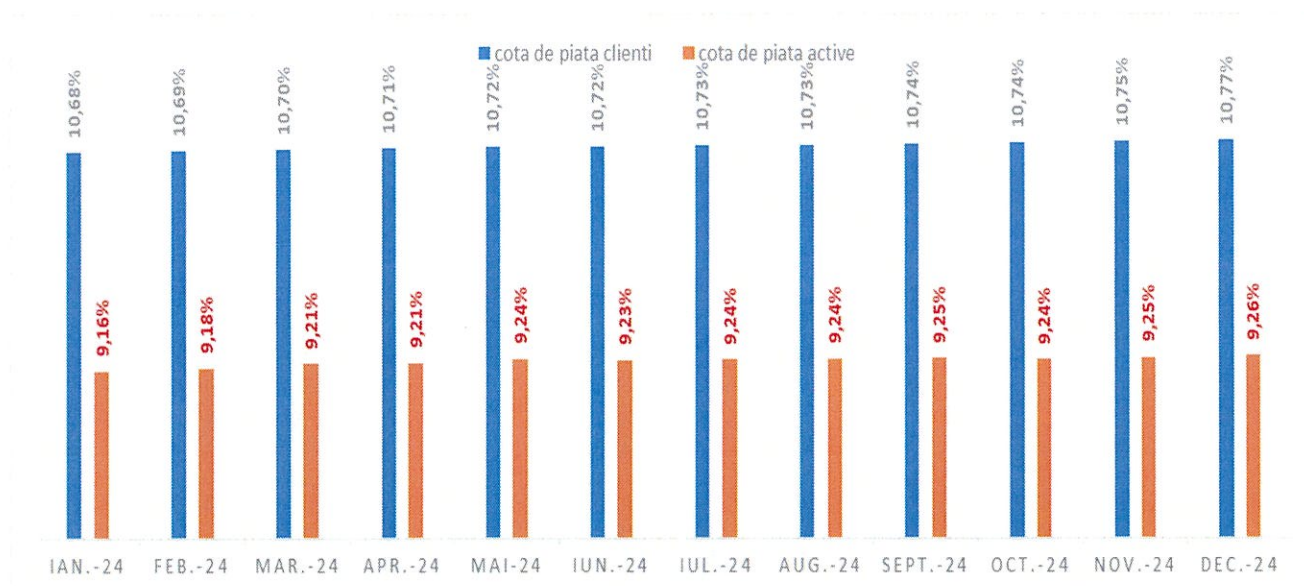
S3 = numar de participantii la care a fost inchis contul (decese, invaliditati permanente, intrare in drepturile de plata a pensiei);

S4 = numar de participantii existenti la sfarsitul lunii in luna respectiva.

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

Totalul de 892.197 participanți ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfârșitul anului 2024 reprezintă o cotă de piață de 10,77% din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (8.287.879 persoane).

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat în cursul anului 2024 o creștere de 0,10% a cotei de piață a activelor totale deținute de la 9,16% la 9,26%, ajungând la suma aproximativă de 13.978,88 milioane lei din activele totale ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat în valoare de aproximativ 150.879,64 milioane lei.



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

La sfârșitul anului 2024, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contribuții de la primul virament (luna mai 2008) până la finele anului 2024 este de aproximativ 0,12%.

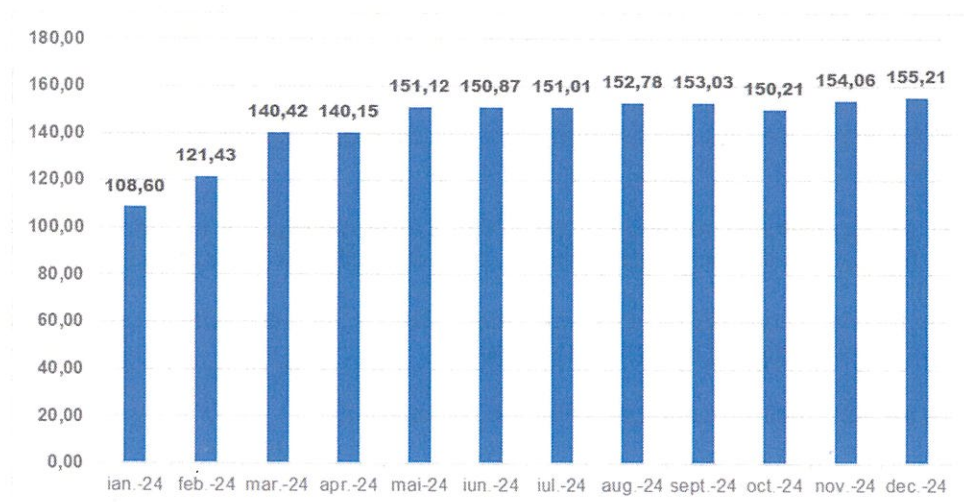
Este dreptul participantului căruia i se cuvine plata contribuțiilor să facă demersurile necesare pe lângă angajator sau de a lămuri felul în care se calculează și se virează aceste contribuții în baza prevederilor legale.

- **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 2024, conform prevederilor legale, la nivelul de 3,75% în primele 2 luni ale anului, majorate la 4,75% începând cu luna martie până la sfârșitul anului.

Media contribuțiilor lunare încasate în cursul anului 2024 a fost de aprox. 144,07 milioane lei/luna, cu o medie lunară a contribuției medii/participant de 338,99 lei/luna. Totalul contribuțiilor brute încasate în numele participanților s-a ridicat la 1.728,89 milioane lei în anul 2024.

- **Contribuții lunare brute încasate (milioane lei) în cursul anului 2024**



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

Situațiile financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la data de 31 decembrie 2024 au fost întocmite în conformitate cu:

- Legea contabilității nr.82/1991
- Norma 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private cu modificările și completările ulterioare;
- 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 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.

La 31.12.2024 se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 13.976.013.413,47 lei, un număr de 892.197 participanți, care dețineau 390.424.778,304986 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 35,796943 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Total venituri: **7.628.453.577 lei**, din care:

- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, crestere preturi actiuni si obligatiuni): 5.529.599.603 lei, o pondere 72,49%;
- Venituri din creante imobilizate: 423.777.565 lei, o pondere de 5,56% in total venituri;
- Venituri din diferente de curs valutar: 61.913.939 lei, cu o pondere de 0,81%;
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 78.555.953 lei, o pondere de 1,03% in total venituri;
- Venituri din investitii pe termen scurt: 214.248.177 lei, o pondere de 2,81 % in aceasta categorie de venituri sunt incluse venituri din drepturi de preferinta, venituri din dividende, venituri din majorare/diminuare capital social,etc
- Venituri financiare (castiguri din evaluare zilnica la piata a obligatiunilor si titlurilor): 1.320.357.352 lei, o pondere de 17,31% in total venituri.

Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI:

Total cheltuieli: **6.892.027.817 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 5.141.631.853 lei, o pondere de 74,60%;
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 44.474.715 lei, o pondere de 0,65 % in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 44.403.615 lei;
 - Taxa audit 2024: 71.100 lei.
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 59,887,168 lei cu o pondere de 0,87 % din totalul cheltuielilor;
- Cheltuieli financiare (pierderi din evaluare zilnica la piata a obligatiunilor si titlurilor): 1.646.034.081 lei cu o pondere de 23,88%, din totalul cheltuielilor.

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2024 a înregistrat profit în cuantum de 736.425.760 lei, cu 1.039.696.443 lei mai mic decat profitul înregistrat în anul 2023 în valoare de 1.776.122.203 lei.

În ceea ce priveste rezultatul anului 2024 în valoare de 736.425.760 lei, s-a înregistrat suma respectiva în contul "Rezultatul reportat aferent activității fondurilor de pensii".

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2024 sunt următoarele:

- **comisionul de administrare** în valoare de 44.403.615 lei, care se constituie prin deducerea unui procent pe an aplicat la media activului net total al Fondului (procentul aplicat variază în funcție de performanța fondului peste rata inflației). Comisionul de administrare, a fost diminuat de un deficit total de 14.037 lei, acoperit din cheltuiala administratorului.
- **taxa de auditare a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pentru anul 2024**, în cuantum anual de 71.100 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contribuțiile personale al participantului în anul 2024 sunt următoarele:

- **penalități de transfer** în valoare de 2.652 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 www.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://pensiamea.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 2024, 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 2024, la societate s-au înregistrat solicitări de la participanți de actualizare a datelor de contact individuale și a numelui în urma modificării actelor de identitate. Societatea a înregistrat toate aceste cereri și a procedat la actualizarea datelor atât din Registrul propriu, cât și din Registrul național al participanților.

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

Scopul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI îl constituie colectarea și investirea în interesul participanților a contribuțiilor acestora în vederea asigurării unei pensii, distinctă și care suplimentează pensia acordată de sistemul public. Principalul obiectiv al Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI îl reprezintă conservarea, gestionarea și creșterea valorii capitalului investit (contribuțiile participanților) prin investirea prudențială 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 2024, 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 prudențială a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, în folosul exclusiv al participanților sau după caz, al beneficiarilor și în conformitate cu prevederile legale.

Investirea s-a efectuat în instrumente financiare prevăzute de Legea nr. 411/2004, Norma nr. 11/2011 și cu respectarea limitelor de investiții declarate în Prospectul schemei de pensii și a gradului de risc ridicat al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI într-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea acestora. De asemenea, Administratorul a asigurat diversificarea portofoliului fondului de pensii, în vederea

dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate. Activele au fost diversificate în mod corespunzător, astfel încât să se evite dependența excesivă de un anumit activ, emitent sau grup de societăți comerciale, precum și concentrări de riscuri pe ansamblul activelor.

La finalul anului 2024 față de sfârșitul anului 2023 s-au înregistrat creșteri dar și scaderi pentru indicii bursieri ai pieței locale și externe, respectiv creșteri pentru indicele BET de 8,78% și pentru indicele DAX de 18,85% și scădere pentru indicele CAC40 de -3,04%. Pentru indicele I29114RO Index, ce urmărește evoluția pretului titlurilor de stat emise de statul român, anul 2024 a adus o evoluție pozitivă de 2,01%.

Piața de capital din România în 2024 a avut o evoluție complexă, marcată de o creștere semnificativă în prima jumătate a anului, urmată de o scădere determinată de incertitudinile politice și economice. Indicele BET a crescut cu 20,58% până la sfârșitul lunii iulie, însă în a 2-a parte a anului a înregistrat un declin accentuat, mai ales în luna noiembrie, când scăderea a fost de 6,28%. Piața de capital a fost influențată atât de factorii macroeconomici, dar mai ales de mediul politic, ce a indus o stare de incertitudine accentuată în ultimele 2 luni ale anului.

În prima parte a anului 2024, piața de capital a fost influențată pozitiv în mare parte de rezultatele financiare ale companiilor, înregistrările pentru dividende, de IPO-ul Premier Energy, care a avut, asemenea listării Hidroelectrica, la o altă scară, parte de suprasubscriere. În a doua parte a anului, apropierea alegerilor și anticipările privind eventuale măsuri fiscale ce vor trebui implementate pentru reducerea deficitului, i-au determinat pe investitori să devină mai precauți.

Totul a culminat cu rezultatele surpriză din primul tur al alegerilor prezidențiale, care au produs un șoc și au creat o stare puternică de incertitudine și de impredictibilitate în piață. Finalul de an a prins investitorii într-o stare de instabilitate, chiar pesimism, departe de optimismul cu care ne obișnuisem în finalurile de an anterioare.

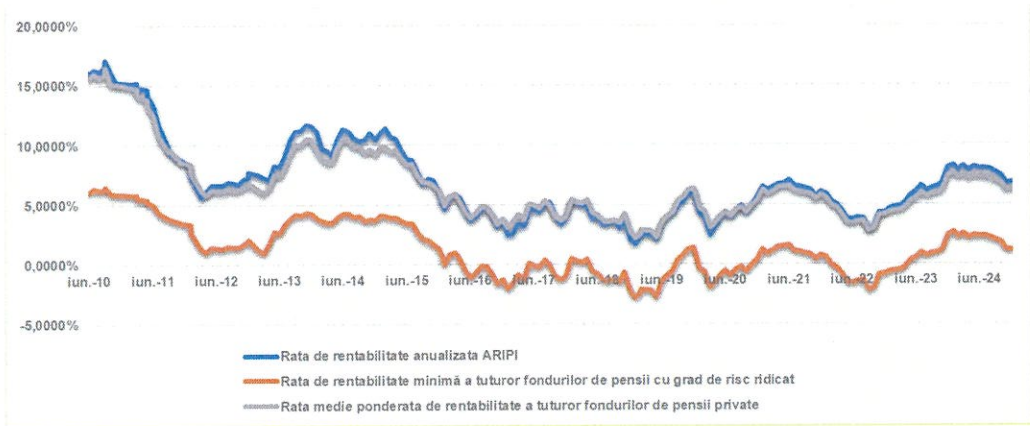
Având în vedere evoluțiile pozitive înregistrate de piețele financiare în cursul anului 2024, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat prin strategia sa investițională rezultate pozitive, valoarea unității de fond marcând o evoluție ascendentă de 6,28%, de la valoarea de 33,682837 lei/unitate la 29.12.2023 la valoarea de 35,796943 lei/unitate la 31.12.2024.

Variația în structura portofoliului de investiții a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în decursul anului 2024 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 (%)
29.12.2023	0,82%	58,06%	0,00%	9,83%	0,35%	30,82%	0,12%	0,00%
31.12.2024	2,47%	58,51%	0,00%	7,02%	0,29%	31,71%	0,00%	0,00%
Variație 2024 vs 2023	1,65%	0,45%	0,00%	-2,81%	-0,06%	0,89%	-0,12%	0,00%

Conform cerințelor de transparență privind publicarea ratelor de rentabilitate, Administratorul calculează și raportează trimestrial Autorității de Supraveghere Financiară rata de rentabilitate anualizată a fondului de pensii administrat privat, în ultima zi lucrătoare a fiecărui trimestru calendaristic, pentru perioada ultimelor 60 de luni anterioare datei efectuării calculului.

Rezultatele activității investiționale s-au materializat pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI prin obținerea unei rate de rentabilitate anualizată de 6,8132% la sfârșitul lunii decembrie 2024, fiind superioară ratei minime de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (1,1777%) cât și a ratei medii ponderate de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (6,1917%).



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

Administrarea riscurilor investiționale, metodele de evaluare utilizate și rezultatele administrării acestora:

Componentele riscurilor investiționale 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 și Riscul de contraparte
- Riscul de durabilitate/sustenabilitate a investițiilor
- Riscul de lichiditate
- Riscul de concentrare

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 preturi de piață.

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.

Pentru identificarea și monitorizarea riscurilor de poziție și de piață, se folosește metoda Value-at-Risk (VaR), ce calculează pierderea maximă posibilă* așteptată a portofoliului de acțiuni, într-un interval de timp dat, în condiții normale de piață, la un anumit interval de încredere. O extensie a VaR-ului este Conditional VaR (CvAR) ce măsoară probabilitatea ca o pierdere specifică să depășească VaR.

VaR este calculat procentual, pentru finalul lunii analizate, pentru un interval de încredere de 99%, prin simulare Monte Carlo. Testul de Stres* se efectuează în cadrul platformei de tranzacționare Bloomberg separat pentru portofoliul Fondului de Pensii Administrate Privat ARIPI și pentru portofoliul Fondului de Pensii Facultative Stabil. VaR (Value at Risk) și CvAR (Conditional Value at Risk) măsoară procente de pierderi potențiale ale portofoliilor de acțiuni și titluri de stat pe un orizont de: 1 lună, 1 trimestru și 1 an, astfel încât structura de conducere a administratorului să poată adopta măsuri adecvate în cel mai scurt timp, în cazul în care există fluctuații majore ale acestor indicatori.

Riscul de dobândă

În ceea ce privește riscul de dobândă, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizează doi indicatori pentru evaluarea acestuia: **Durata 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 pretul obligațiunii;
- **convexitatea** (convexity) – măsoară curbura variației pretului ca urmare a ratei dobânzii. Odată cu modificarea ratei dobânzii, pretul nu se modifică liniar, ci descrie o funcție convexă a ratei dobânzii.

Durata este derivată de ordinul 1 a funcției pretului obligațiunii în raport cu rata dobânzii, iar convexitatea este derivată de ordinul 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. Chiar în condițiile unei creșteri destul de mari și constante a activelor, prin măsurile active luate de către Directorul de Investiții, expunerea totală în valută a fost menținută sub 15%.

Riscul de credit și Riscul de contraparte

Riscul de credit – reprezintă riscul de pierdere care rezultă din fluctuații ale bonității emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor și oricaror debitori față de care sunt expuse fondurile de pensii private.

Riscul de contraparte - riscul ca o contraparte într-o tranzacție să își încalce obligațiile contractuale înainte de decontarea finală a tranzacției.

În ceea ce privește riscul de credit și riscul de contraparte, 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 durabilitate/sustenabilitate a investițiilor

Acesta este un risc legat de evenimente sau condiții de mediu, sociale și de guvernare denumite și ESG („Environmental, Social and Governance”), care, dacă se materializează, poate avea un potențial impact negativ semnificativ asupra activelor și pasivului companiilor din portofoliile fondurilor de pensii administrate, cu un impact negativ consecvent asupra valorii sau performanței investițiilor. Generali SAFPP și-a oficializat angajamentul pentru investiții responsabile în Politica de Investiții și adoptă linii directoare pentru a:

- lua în considerare riscul de sustenabilitate care decurge din strategia și deciziile de investiții;
- gestiona impactul potențial pe termen lung asupra factorilor de sustenabilitate care decurg din strategia sa de investiții.

Factorii de mediu, sociali și de guvernare (ESG) sunt extrem de importanți pentru a evalua soliditatea operațiunilor unei companii. Scăderea integrității comportamentului unei companii are un impact semnificativ asupra afacerii sale și oferă o avertizare timpurie cu privire la probleme grave care stau la baza companiei în sine.

De asemenea, Generali SAFPP ia în considerare în procesul decizional de investiții și cu privire la **Riscul Climatic**, împreună cu cele două componente ale sale, respectiv Riscul de tranziție (generat de acțiunile umane pentru a limita încălzirea globală prin emisii reduse de carbon) și **Riscul fizic** (ce rezultă din posibile inundații, furtuni, secete etc., care pot duce la daune și/sau la întreruperi în continuitatea operațiunilor societății).

În calitate de investitor instituțional pe termen lung și de proprietar de active, Generali SAFPP are o datorie fiduciară față de părțile interesate și acționează în consecință prin:

- (i) monitorizarea companiilor din portofoliile administrate,
- (ii) stabilirea unui dialog continuu privind domeniile financiar și non-financiar, inclusiv probleme ESG și
- (iii) exprimarea votului la adunările generale pentru diseminarea celor mai bune practici în materie de guvernare, etică profesională, coeziune socială, protecția mediului.

Generali SAFPP detectează aceste riscuri de sustenabilitate printr-o evaluare internă, care are ca scop evaluarea conformității companiilor cu principiile Pactului Global al ONU. Evaluarea încălcării drepturilor muncii, evaluarea daunelor produse asupra mediului și corupția pot duce la decizii de excludere a unor companii din universul nostru investițional.

Evaluările sunt actualizate continuu pentru a identifica imediat eventualele situații ce ar putea avea impact asupra companiilor din portofoliile fondurilor de pensii administrate.

Riscul de concentrare

În ceea ce privește riscul de concentrare, din punct de vedere calitativ Generali S.A.F.P.P. S.A. investește ținând cont de diversificarea geografică (3 piețe reglementate de acțiuni), diversificarea sectorială (industrială) cât și menținerea unor ponderi reduse ale 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.

Administrarea riscurilor operationale, metodele de evaluare utilizate și rezultatele administrării acestor riscuri

Administrarea riscurilor operationale s-a desfășurat la nivelul fiecărei structuri organizatorice prin derularea activităților în conformitate cu reglementările legale și procedurile interne aplicabile. Pentru evaluarea riscurilor operationale s-au utilizat următoarele metode/instrumente: „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate în urma unor Evenimente de Risc Operational” și „Evaluarea Anuală a Riscurilor Operationale” (denumit și „Operational Risk Assessment”).

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

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

Reprezintă evaluarea riscurilor operationale intamplate 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. „Evaluarea Anuală a Riscurilor Operationale”.

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 operational sau nu.

Până acum nu s-au identificat pierderi.

Generali S.A.F.P.P. S.A. monitorizeaza de asemenea riscurile operationale generate de sistemele informatice si raporteaza anual indicatorii monitorizati catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, conform prevederilor Normei nr. 4/2018 (consolidată) privind gestionarea riscurilor operationale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate/avizate/înregistrate, reglementate și/sau supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

b. „Evaluarea Anuala a Riscurilor Operationale” (denumita si „Annual Operational 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.

„Evaluarea Anuala a Riscurilor Operationale” este sustinut de functia de administrare a riscurilor si de functia de conformitate, de asemenea, prin evaluari periodice structurate, realizate prin intermediul urmatoarelor mijloace:

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

Evaluarea Anuala a Riscurilor Operationale se realizeaza cel putin o data pe an sau mai frecvent in cazul unor modificari semnificative ale profilului de risc. Evaluarea este coordonata atat de functia de administrare a riscurilor, cat si de functia de control intern si conformitate, pentru a asigura evaluarea si reprezentarea cuprinzatoare a riscurilor operationale si de conformitate.

Evaluarea anuala completa in conformitate cu politicile grupului adoptate local, a fost finalizata in al 2-lea semestru al anului analizat si comunicata atat membrilor Directoratului Generali S.A.F.P.P. cat si membrilor Consiliului de Supraveghere.

In urma „Evaluarii Anuale a Riscurilor Operationale” pentru anul **2024** s-au constatat riscuri mai crescute in urmatoarele arii:

- Riscul creat de conjunctura geo-socio-politica – necontrolabil, avand in vedere conflictul prelungit din regiune dintre Rusia si Ucraina, precum si contextul politic local
- Riscul de majorare a valorii provizionului tehnic pentru FPAP ARIPI – avand in vedere ca aceasta valoare este stabilita anual prin decizie a autoritatii de supraveghere si nu printr-un calcul fix (de exemplu: procentual in functie de valoarea activelor fondului)
- Securitate Cibernetica – riscuri din ce in ce mai crescute pe toate pietele și industriile in ultimii ani
- Protectia Datelor cu Caracter Personal – riscuri din ce in ce mai crescute pe toate pietele și industriile in ultimii ani
- Posibile plecari ale personalului cheie – influențate de presiunea ridicată asupra functiilor cheie conform reglementărilor locale

In vederea diminuarii acestor riscuri Generali S.A.F.P.P. isi imbunatateste si actualizeaza continuu procedurile, procesele modelele de calcul si standardele ISO.

Riscul reputational

Nu au existat articole de presa cu impact efectiv negativ referitoare la Generali SAFPP si un numar redus de reclamatii/sesizari. Toate solicitarile primite au fost adresate si solutionate intr-un termen cat mai scurt. Generali SAFPP are, de la infiintare, un istoric fara incidente reputationale.

Riscul de conformitate cu reglementarile legale

Nu au existat sanctiuni sau probleme semnificative identificate in urma controalelor obligatorii ale autoritatilor sau ale auditorilor externi.

Riscuri necontrolabile ce pot afecta activitatea administratorului, pe care Generali SAFPP S.A. le recunoaste, constientizeaza si asuma ca inevitabile in desfasurarea activitatii:

- a. **Riscul de reglementare** – reprezinta riscul de afectare negativa a situatiei financiare a societatii ca urmare a impactului cauzat de schimbari ale cadrului de reglementare asupra: i) sistemului de pensii administrate privat sau a pensiilor facultative din tara, sau ii) asupra unor instrumente financiare tranzactionate.
- b. **Riscul macroeconomic** – riscul actual sau viitor de afectare negativa a situatiei financiare a societatii, ca urmare a unor evolutii nefavorabile ale principalelor variabile macroeconomice sau a altor variabile care tin de politica economica a tarii.
- c. **Riscul socio-politic** – riscul unei conjuncturi politice nefavorabile, a unor crize politice sau schimbari guvernamentale, riscul izbucnirii unor conflicte armate sau a oricaror tulburari socio-economice in zone apropiate, cu impact asupra volatilitatii pietelor, a inflatiei si a investitiilor sau activelor unor companii.

- d. **Riscul de catastrofa naturala** – riscul actual sau viitor de afectare negativa a situatiei financiare a societatii ca urmare a aparitiei unui fenomen de catastrofa naturala.
- e. **Riscul pandemic** – riscul actual sau viitor de îmbolnăvire a angajaților societății în urma unei epidemii contagioase care apare de obicei la o scară largă, ce depășește granițele internaționale, afectând un număr mare de oameni.

9. Portofoliul de investitii al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI pe tipuri de investiții și al deținerilor pe fiecare tip de investiție la sfarsitul anului 2024:

Portofoliul de instrumente financiare FPAP ARIPI		Valoarea actualizata (in lei) la data de 31.12.2024
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	345.093.696,38
a)	Conturi curente	0,00
b)	Depozite in lei si valuta convertibila	345.093.696,38
c)	Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	13.633.790.076,97
a)	Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	8.178.544.027,59
b)	Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
c)	Obligatiuni corporative tranzactionate	981.714.561,93
d)	Actiuni	4.433.174.876,34
e)	Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
f)	Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	40.356.611,11
3	OPCVM	0,00
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	0,00
a)	Futures	0,00
b)	Options	0,00
c)	Swaps	0,00
d)	Forward	0,00
5	Private equity, din care:	0,00
a)	Actiuni la societati	0,00
b)	Participatii la fonduri de investitii private de capital	0,00
c)	Obligatiuni	0,00
6	Real estate, din care:	0,00
a)	Valori mobiliare emise de societati	0,00
b)	Valori mobiliare emise de fonduri	0,00
7	Investitii in infrastructura, din care:	0,00
a)	Actiuni si obligatiuni emise de societati de proiect	0,00
b)	Fonduri de investitii specializate in infrastructura	0,00
8	Alte instrumente financiare *	0,00
TOTAL		13.978.883.773,35

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

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

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

Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru al anului 2024 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt:

Martie 2024	Iunie 2024	Septembrie 2024	Decembrie 2024
8,2015%	7,9809%	7,6289%	6,8132%

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 în **București, Piața Charles de Gaulle nr. 15, Etaj 1, Sector 1, Cod Postal 011857.**

Tel: +40 21 313.51.50

Fax: +40 21 313.51.70

Website: www.generali.ro

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

E-mail: pensii.ro@generali.com

