

**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 2025**

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 /EUID: J2007013188408, 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](http://www.generali.ro); adresa de e-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro).

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 alcătuit 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 – Președinte;
- 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 31.12.2025.

La data de 31.12.2025, 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](http://www.generali.ro),  
E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, Nr. ordine R.C./EUID: J2007013188408, 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. Cuantumul 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 comisiunilor 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 capacitățile 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 2025 pentru personalul angajat:**

Nr. echivalent total*	Remuneratii fixe (RON)	Remuneratii variabile (RON)	Total remuneratii 2025
61	5.978.396	1.849.047	7.827.443

\*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2025 echivalent norma întreagă sau fracție (intrări și ieșiri personal) - valorile includ alte cheltuieli sociale și zile concediu medical platit CASMB

**2.2. Cuantumul 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	1.985.279
Functii Cheie	5	1.454.280

\*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2025 echivalent norma întreagă - valorile includ cuantumul remuneratiei 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 2025**

Modificările survenite în cursul anului 2025 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost determinate în principal de îndeplinirea unor obligații legale:

Entitate	Element	Modificari in perioada 01.01.2025 - 31.12.2025		
		Numar si data cerere / Notificare	Numar si data Decizie/Aviz	Descriere modificare
Fond de pensii private ARIPI	Contract de administrare	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-20633/16. 07.2025	Avizul ASF nr. 222/22.08.2025	Avand in vedere urmatoarele: - preschimbarea la ONRC-TB a certificatului de inmatriculare al Administratorului Generali SAFPP SA ca urmare a actualizarii obiectului de activitate, conform Clasificării Activităților din Economia Națională, CAEN Rev. 3 și emiterea unui nou număr de ordine în Registrul Comertului pentru Administrator; - modificarea adresei de e-mail a societății din

Entitate	Element	Modificari in perioada 01.01.2025 - 31.12.2025		
		Numar si data cerere / Notificare	Numar si data Decizie/Aviz	Descriere modificare
				pensii.ro@generali.com in pensii@generali.ro; - actualizarea unor clauze contractuale pentru a fi conforme cu procedurile interne ale societatii.
	Audit extern	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG-17276/16.06.2025	Nu este cazul	Obligatie legala notificare incheiere contract de audit extern conform normelor ASF
	Prospect	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-16835/10.06.2025;	Avizul nr. 221/22.08.2025	Modificare ca urmare a urmatoarelor: - intrarea in vigoare a Normei nr. 22/2024 pentru modificarea și completarea Normei nr. 7/2007 privind prospectul schemei de pensii private; - intrarea in vigoare a Ordonanța de urgență nr. 26/2025 pentru modificarea și completarea unor acte normative din domeniul pensiilor private; - numirea auditorului extern TGS Romania Assurance & Advisory Business Services S.R.L. pentru auditarea situatiilor financiar ale Fondul de Pensii Administrat Privat
	Declaratia privind politica de investitii	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-16837/10.06.2025	Decizia ASF nr. 811/22.08.2025	Ca urmare a intrarii in vigoare a Ordonanței de urgență nr. 26/2025 pentru modificarea și completarea unor acte normative din domeniul pensiilor private
	Act individual de aderare	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG—22791/01.08.2025	Aviz nr. 249/03.09.2025	Avand in vedere urmatoarele:- preschimbarea la ONRC-TB a certificatului de inmatriculare al Administratorului Generali SAFPP SA ca urmare a actualizarii obiectului de activitate, conform Clasificării Activităților din Economia Națională, CAEN Rev. 3 si emiterea unui nou numar de ordine in Registrul Comertului pentru Administrator, - modificarea urmatoarelor adrese de e-mail ale societatii: (i) din pensii.ro@generali.com in pensii@generali.ro;(ii) din gdpr.ro@generali.com in gdpr@generali.ro.

- **Evoluția numărului participanților în anul 2025**

La sfarsitul anului 2025, la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, în Registrul Participanților se înregistrează un număr de **919.193** participanți, cu 26.996 participanți mai multi decat s-au înregistrat la finele anului 2024 (892.197).

De asemenea, se constată o creștere a numărului de solicitări de plată a activului net, atât ca urmare a decesului participanților, cât și a ieșirii acestora la pensie, comparativ cu anul anterior.

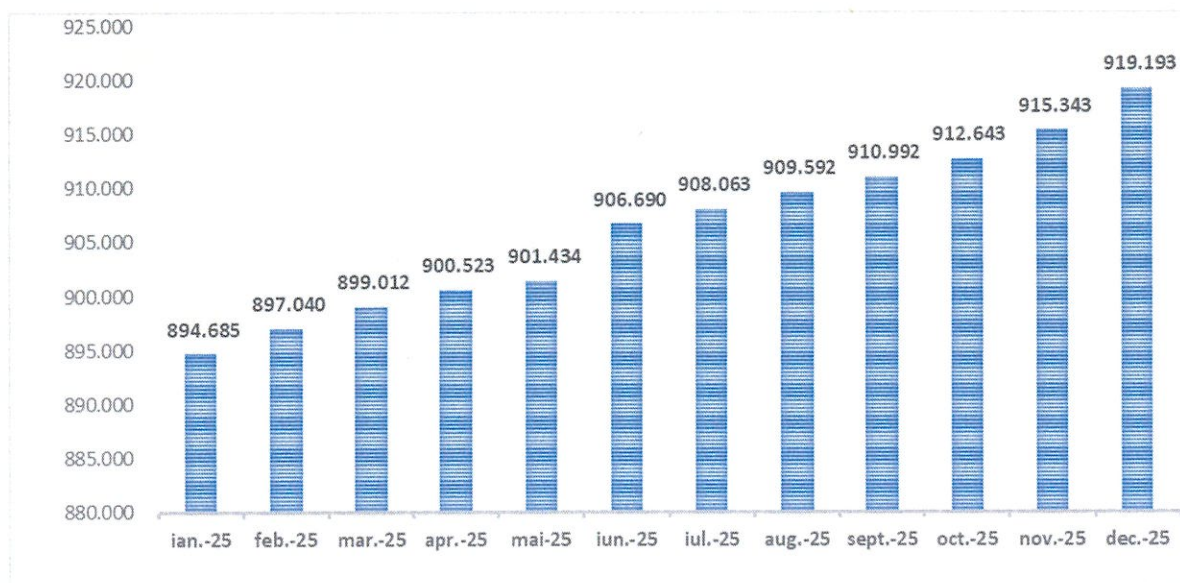
Administratorul continuă să gestioneze fondurile acumulate de participanți, iar cererile de plată formulate de beneficiarii moștenitori sau de participanții eligibili sunt soluționate în conformitate cu condițiile și termenii prevăzute de legislația secundară aplicabilă domeniului.

Structura pe grupe de vârstă a participanților evidențiază un portofoliu echilibrat de clienți, aliniat cu structura întregului portofoliu național.

În cadrul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, 39,2% dintre participanți au vârsta de până la 35 de ani, ceea ce indică un interes semnificativ pentru profilul de risc mai ridicat al fondului.

Totodată, interesul pentru economisirea individuală prin fondurile de pensii crește odată cu atingerea unei etape de maturitate caracterizate de asumarea responsabilităților și de o conștientizare mai accentuată a contextului demografic și economic.

- **Evoluția lunară a numărului de participanți în anul 2025**



- **Evoluția lunară a numărului de aderări la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI în anul 2025**

**PARTICIPANȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE în 2025**

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	2.766	14**	40**	252	894.685	36,133513	394.680.814,152954
Februarie	2.594	1	23	217	897.040	36,809055	398.884.739,313943
Martie	2.258	12**	47**	251	899.012	36,711708	403.471.094,950658
Aprilie	1.832	28**	41**	308	900.523	36,511839	408.021.931,273310
Mai*	1.266	13**	43**	325	901.434	37,630282	412.816.602,782702
Iunie	5.539	18**	30**	271	906.690	38,296729	417.345.674,494124
Iulie	1.726	32**	36**	349	908.063	39,373152	421.715.586,100030
August*	1.844	15	20	310	909.592	39,409616	425.924.753,738231
Septembrie	1.663	19**	24**	258	910.992	40,068131	429.902.134,570003
Octombrie	2.005	27	18	363	912.643	41,311734	433.866.488,904289
Noiembrie*	3.244	23**	32**	535	915.343	41,724020	437.817.620,381805
Decembrie	4.187	24**	19**	342	919.193	42,922076	441.714.546,484850

\* 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);

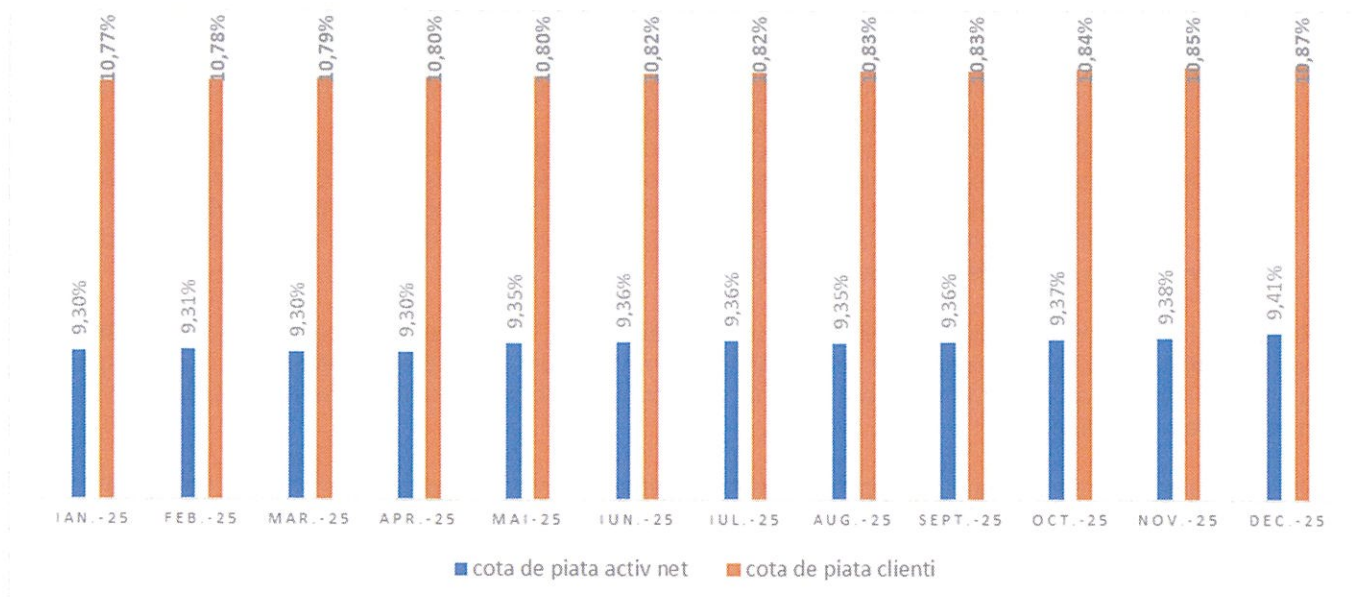
S4 = numar de participantii existenti la sfarsitul lunii in luna respectiva.

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

Totalul de 919.193 participanți ai Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI la sfârșitul anului 2025 reprezintă o cotă de piață de 10,87% din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon II (8.458.638 persoane).

Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat în cursul anului 2025 o creștere de 0,14% a cotei de piață a activelor deținute de la 9,26% la 9,41%, ajungând la suma aproximativă de 18.965,03 milioane lei din

activele totale ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat în valoare de aproximativ 201.610,15 milioane lei.



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

La sfarsitul anului 2025, procentul total al conturilor care nu au fost alimentate cu contribuții de la primul virament (luna mai 2008) până la finele anului 2025 este de aproximativ 0,12%.

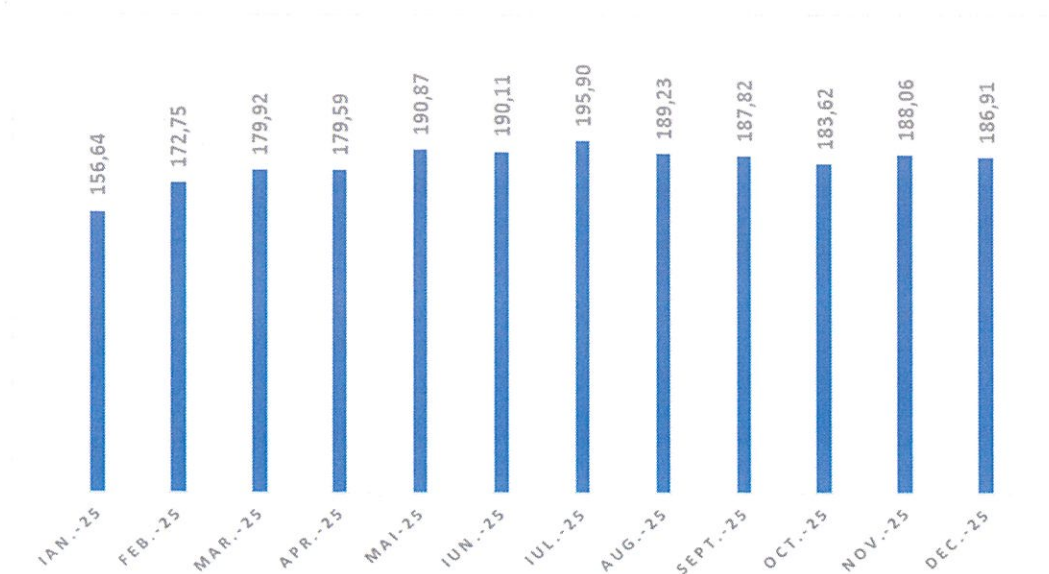
Este dreptul participantului căruia i se cuvine plata contribuțiilor să facă demersurile necesare pe lângă angajator sau de a lămuri felul în care se calculează și se virează aceste contribuții în baza prevederilor legale.

- **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 2025, conform prevederilor legale, la nivelul de 4,75% în tot decursul anului.

Media contribuțiilor lunare încasate în cursul anului 2025 a fost de aprox. 183,45 milioane lei/luna, cu o medie lunara a contributiei medii/participant de 389,88 lei/luna. Totalul contribuțiilor brute încasate în numele participanților s-a ridicat la 2.201,42 milioane lei în anul 2025.

- **Contribuții lunare brute încasate (milioane lei) în cursul anului 2025**



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

Situațiile financiare la data de 31 decembrie 2025 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 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare („Norma 14/2007”).
- ✚ 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 31.12.2025 se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 18.959.305.415,29 lei**, un număr de 919.193 participanți, care dețineau 441.714.546,484850 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 42,922076 lei.

### Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Total venituri: **11.108.801.144 lei**, din care:

- Venituri din investiții financiare cedate (profitul din vânzarea instrumentelor financiare, creștere preturi acțiuni și obligațiuni): 7.437.744.278 lei, o pondere 66,95%;
- Venituri din creanțe imobilizate: 575.902.258 lei, o pondere de 5,18% în total venituri;
- Venituri din diferențe de curs valutar: 234.361.548 lei, cu o pondere de 2,11%;
- Venituri din dobânzi (depozite și obligațiuni): 83.521.415 lei, o pondere de 0,75 %;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 226.373.716 lei, o pondere de 2,04 % 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): 2.550.824.324 lei, o pondere de 22,96%,
- Alte venituri din activitatea curentă: 73.605 lei, cu o pondere de 0,00%.

### Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI:

Total cheltuieli: **8.104.148.457 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investițiile financiare (diferențe de pret nefavorabile pentru acțiuni, pierderi din vânzări de instrumente financiare): 5.707.811.987 lei, o pondere de 70,43%;
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile: 50.195.465 lei, o pondere de 0,62 % în totalul cheltuielilor, din care:
  - ✓ Comision administrator: 50.124.365 lei;
  - ✓ Taxa audit 2025: 71.100 lei.
- Cheltuieli din diferențe de curs valutar: 183.648.267 lei cu o pondere de 2,27 % din totalul cheltuielilor;
- Cheltuieli financiare (pierderi din evaluare zilnică la piața a obligațiunilor și titlurilor): 2.162.492.738 lei cu o pondere de 26,68%, din totalul cheltuielilor.

**În anul 2025, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a înregistrat profit în cuantum de 3.004.652.687 lei**, cu 2.268.226.927 lei mai mare decât profitul înregistrat în anul 2024 în valoare de 736.425.760 lei.

**În ceea ce privește rezultatul anului 2025, în valoare de 3.004.652.687 lei, s-a propus și s-a înregistrat această sumă 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 2025 sunt următoarele:**

- **comisionul de administrare** în valoare de 50.124.365 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 19.615 lei, reprezentând suma suportată de administrator în situațiile în care contravaloarea unităților de fond rezultate în urma regularizărilor depășește valoarea disponibilă din contul participantului..
- **taxa de auditare a Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI pentru anul 2025**, în cuantum anual de 71.100 lei.

**Cheltuielile de administrare suportate din contribuțiile personale al participantului în anul 2025 sunt următoarele:**

- **penalități de transfer** în valoare de 3.073 lei, în cuantum de 5%, procent aplicat activului personal al participantului transferat. 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, sau alte cai de comunicare oficiale) 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](http://www.generali.ro) – secțiunea pensii.

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 2025, 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 2025, 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, după caz.

## 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 Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI îl reprezintă conservarea, gestionarea și creșterea valorii capitalului investit (contribuțiile participanților) prin investirea prudentială a activelor fondului în folosul exclusiv al participanților.

Obiectivul principal al politicii investiționale a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI a constat în creșterea în termeni reali a activelor din conturile participanților, prin obținerea unor randamente corelate cu profilul de risc ridicat al fondului. Pentru atingerea acestor obiective, Administratorul a administrat activele printr-o strategie investițională activă, bazată pe valorificarea eficientă a oportunităților oferite de piețele financiare interne și internaționale. Investițiile au fost realizate pe piețe reglementate și supravegheate din România, din statele membre ale Uniunii Europene, precum și din alte state terțe.

Strategia investițională a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, alături de principiile implementate de Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A., a avut în vedere o abordare proactivă a riscurilor, prin identificarea, prevenirea și limitarea acestora înainte de materializare, precum și prin stabilirea unor soluții tehnice, operaționale și financiare dedicate în vederea reducerii potențialelor pierderi. Politica de investiții a urmărit, totodată, diversificarea plasamentelor atât din perspectiva tipurilor de instrumente utilizate, cât și a emitenților, menținând în permanență un nivel adecvat de lichiditate pentru a răspunde obligațiilor fondului.

Pe parcursul anului 2025, 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 autorizat de A.S.F., având ca obiectiv maximizarea veniturilor din investiții printr-o gestionare prudentă a activelor, exclusiv în interesul participanților și, după caz, al beneficiarilor, în conformitate cu reglementările legale în vigoare.

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.

În anul 2025, piețele financiare din România și Europa au înregistrat evoluții preponderent pozitive, susținute de contextul macroeconomic relativ stabil și de interesul crescut al investitorilor pentru activele de risc. Bursa de Valori București s-a remarcat printr-o performanță superioară, indicele BET consemnând o creștere semnificativă, de peste 46% la nivel anual, atingând un nou maxim istoric și situând piața locală printre cele mai performante din Europa. Această evoluție a fost susținută în principal de companiile din sectoarele energie, utilități și financiar, precum și de o lichiditate mai ridicată și de interesul investitorilor pentru acțiunile de tip blue-chip.

La nivel european, principalele piețe bursiere au avut, de asemenea, o traiectorie ascendentă, însă cu randamente mai moderate comparativ cu piața românească. Astfel, indicele german DAX a înregistrat o creștere de aproximativ 23% în 2025, în timp ce indicele francez CAC 40 a consemnat un avans de circa 10,42%, evoluțiile fiind susținute de relaxarea presiunilor inflaționiste și de perspectivele favorabile privind politica monetară a Băncii Centrale Europene.

În ansamblu, anul 2025 a fost caracterizat de o tendință pozitivă a piețelor de capital europene, investitorii manifestând o orientare crescută către regiune, pe fondul evaluărilor atractive și al îmbunătățirii perspectivelor economice comparativ cu alte piețe globale.

Pe fondul evoluțiilor favorabile ale piețelor financiare înregistrate pe parcursul anului 2025, **Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a obținut rezultate pozitive** prin implementarea strategiei investiționale, valoarea unității de fond înregistrând o creștere de **19,90%**, de la 35,796943 lei/unitate la 31.12.2024 la 42,922076 lei/unitate la 31.12.2025.

Variația în structura portofoliului de investiții a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI în decursul anului 2025 a fost următoarea:

FPAP ARIPI	Depozite Bancare (%)	Titluri de Stat (%)	Obligațiuni Municipale (%)	Obligațiuni corporative (%)	Obligațiuni ale organismelor straine neguvernamentale (%)	Actiuni (%)	Titluri de participare - OPCVM (%)	Sume în curs de decontare (%)
31.12.2024	2,47%	58,51%	0,00%	7,02%	0,29%	31,71%	0,00%	0,00%
31.12.2025	0,20%	58,67%	0,00%	6,64%	0,21%	28,45%	5,84%	0,00%
Variație 2025 vs 2024	-2,27%	0,16%	0,00%	-0,39%	-0,08%	-3,26%	5,84%	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 9,0217% la sfârșitul lunii decembrie 2025, fiind superioară ratei minime de rentabilitate a categoriei de fonduri cu grad de risc ridicat (3,4505%) cât și a ratei medii ponderate de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private (8,6618%).



#### 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 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 si ETF-urilor, 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.

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.

VaR este calculat procentual, pentru finalul lunii analizate, pentru un interval de incredere de 99%, prin simulare Monte Carlo. Testul de Stres\* se efectueaza in cadrul platformei de tranzactionare Bloomberg separat pentru portofoliul Fondului de Pensii Administrate Privat ARIPI si pentru portofoliul Fondului de Pensii Facultative Stabil. VaR (Value at Risk) si CVaR (Conditional Value at Risk) măsoară procentele de pierderi potențiale ale portofoliilor de acțiuni si titluri de stat pe un orizont de: 1 luna, 1 trimestru si 1 an, astfel încât structura de conducere a administratorului sa poată adopta masuri adecvate in cel mai scurt timp, in cazul in care exista fluctuatii majore ale acestor indicatori.

### Riscul de dobanda

In ceea ce priveste riscul de dobanda, Generali S.A.F.P.P. 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 denominate in monede straine.

Riscul valutar a fost limitat prin gestionarea ponderii pe care o au activele in alte valute in totalul portofoliului. Chiar in conditiile unei cresteri destul de mari si constante a activelor, prin masurile active luate de catre Directorul de Investitii, expunerea totala in valuta a fost mentinuta sub 15%.

### Riscul de credit si Riscul de contraparte

**Riscul de credit** – reprezinta riscul de pierdere care rezulta din fluctuatii ale bonitatii emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor si oricaror debitori fata 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.

In ceea ce priveste riscul de credit si riscul de contraparte, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizeaza o metoda de evaluare calitativa. In prezent, in portofoliile administrate de către Generali SAFPP, emitenții de instrumente de datorie cu venit fix, respectiv titluri de stat si obligațiuni corporate sunt in categoria Investment Grade.

### Riscul de durabilitate/sustenabilitate a investitiilor

Acesta este un risc legat de evenimente sau condiții de mediu, sociale și de guvernanta denumite si ESG („Environmental, Social and Governance”), care, dacă se materializeaza, 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 Investitii 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 guvernanta (ESG)** sunt extrem de importanti 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:

- monitorizarea companiilor din portofoliile administrate,
- stabilirea unui dialog continuu privind domeniile financiar și non-financiar, inclusiv probleme ESG și
- 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” (denumită 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. monitorizează de asemenea riscurile operationale generate de sistemele informatice și raportează anual indicatorii monitorizați către Autoritatea de Supraveghere Financiară, conform prevederilor Normei nr. 4/2018 (consolidată) privind gestionarea riscurilor operaționale 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 **2025** 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
- ✚ Protectia Datelor cu Caracter Personal – riscuri din ce in ce mai crescute pe toate pietele și industriile in ultimii ani
- ✚ Sancțiuni internaționale – mediu de piață puternic reglementat. Riscul a crescut având în vedere modificările legislative din 2025 in acest domeniu.
- ✚ Securitate Cibernetica – riscuri din ce in ce mai crescute pe toate pietele și industriile in ultimii ani
- ✚ In vederea diminuării 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. A fost înregistrat 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 deficiențe 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 in urma unei epidemii contagioase care apare de obicei la o scară larga, 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 2025:**

Portofoliul de instrumente financiare FPAP Aripri		Valoarea actualizata (in lei) la data de 31.12.2025
<b>1</b>	<b>Instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>37.790.104,18</b>
	a) Conturi curente	16.833,36
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	37.773.270,82
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
<b>2</b>	<b>Valori mobiliare tranzactionate, din care:</b>	<b>17.820.439.028,41</b>
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	11.126.184.466,65
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	1.258.478.212,73
	d) Actiuni	5.395.379.449,03
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	40.396.900,00
<b>3</b>	<b>OPCVM</b>	<b>1.106.802.058,06</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>18.965.031.190,65</b>

\* 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](http://www.generali.ro) -> **Info pentru participanti, Situatia investitiilor la FPAP ARIPI.**

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

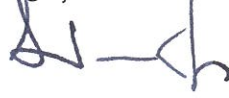
Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru al anului 2025 pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI sunt:

Martie 2025	Iunie 2025	Septembrie 2025	Decembrie 2025
8,9732%	8,2935%	8,7036%	9,0217%

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 1, Sector 1, Cod Postal 011857.**

Tel: +40 21 313.51.50

Fax: +40 21 313.51.70

Website: [www.generali.ro](http://www.generali.ro)

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

E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro)

