

## **RAPORT ANUAL AL DIRECTORATULUI privind activitatea FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT VITAL in anul 2025**

### **1. Prezentare generala si organizare**

CARPATHIA PENSII - SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. ("Societatea") a fost infiintata in anul 2007, avand sediul social in Str. Avram Iancu Nr. 506-508 Etaj 4 si 3 (zona 1), 407280 Floresti jud. Cluj, Codul Unic de Inregistrare 22066642, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub numarul J2007003044127, inregistrata in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF"), la sectiunea administratorilor de fonduri de pensii private, sub codul de inregistrare nr. SAP-RO-22079079, in baza Deciziei nr. 61 din data de 03.08.2007 si Deciziei nr. 607 din data de 23.06.2014. Societatea nu are deschise la nivel national sau international sucursale, puncte de lucru sau agentii.

#### **Conducerea Societatii la 31.12.2025**

Carpathia Pensii este o societate pe actiuni de tip inchis, cu administrare in sistem dualist, administrata de Directorat sub supervizarea Consiliului de Supraveghere.

#### **Directorat:**

Domnul Marius Octavian Ratiu – presedinte al directoratului  
Domna Fodorean Petruta Ileana -vicepresedinte al directoratului  
Doamna Bathory Ecaterina Angela-membru în directorat

#### **Consiliul de Supraveghere :**

Domnul Hofinger Peter Franz -presedinte consiliu de supraveghere  
Domnul Muhleder Klaus - vicepresedinte consiliu de supraveghere  
Domnul Rosu Madalin- membru în consiliul de supraveghere  
Domnul Kadocsa Peter- membru în consiliul de supraveghere  
Domnul Stratnic Costinel Silviu- membru în consiliul de supraveghere

#### **Informatii despre capitalul social al Societatii la 31.12.2025**

Capital social subscris si varsat (total): 40.000.000 lei  
Numar actiuni: 400.000.000  
Valoarea unei actiuni: 0,10 lei

#### **Actionariatul Societatii la 31.12.2025**

VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE - care detine 99,99999975% din capitalul social  
LVP HOLDING GMBH - care detine 0,00000025% din capitalul social

#### **Fondul de pensii administrat privat**

Denumire: **Fondul de Pensii Administrat Privat Vital**  
Gradul de risc al fondului de pensii: **risc mediu**  
Autorizare: Decizia nr. **97/21.08.2007**  
Codul de inregistrare in Registrul ASF: **FP2-54**



## **Depozitarul activelor fondului de pensii administrat privat**

Denumire: BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE  
Sediu: Bucuresti, B-dul Ion Mihalache nr.1-7, sector 1  
Numar inmatriculare la Oficiul Registrului Comertului: J40/608/1991  
Cod unic de inregistrare: RO361579  
Codul de inscriere in Registrul ASF: nr. DEP-RO-373958

## **Auditorul financiar al fondului de pensii administrat privat**

Denumire: **KPMG AUDIT SRL**  
Sediu: Bucuresti, Sector 1, Sos Bucuresti-Ploiesti 89 A  
Cod de Inregistrare Fiscala 12997279  
Avizare: Avizul nr. 48/ 11.02.2016  
Codul de inscriere in Registrul ASF: AUD-RO-13009626  
web: [www.kpmg.ro](http://www.kpmg.ro)

## **2. Baza legala pentru pregatirea situatiilor financiare**

Situatiile financiare aferente exercitiului financiar incheiat la data de 31.12.2025 sunt intocmite in conformitate cu:

- Legea contabilitatii nr. 82/1991, republicata, cu modificarile ulterioare;
- Norma ASF 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare (Norma 14/2015);
- Legea 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare.
- Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare Norma ASF 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare (« Norma 14/2015 »);
- Norma ASF 7/2017 cu modificarile si completarile ulterioare privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare ale entitatilor din sistemul de pensii private (Norma 7/2017);

De asemenea, situatiile financiare respecta prevederile urmatoarelor norme ASF referitoare la modul de recunoastere a anumitor elemente financiare:

- Norma ASF 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare (Norma 11/2011);
- Norma ASF 13/2012 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat, cu modificarile si completarile ulterioare ( Norma 13/2012).



### 3. Informatii cu privire la situatia financiara a Fondul de Pensii Administrat Privat Vital

#### 3.1. Analiza rezultatului din activitatea curenta in anul 2025

La data de 31.12.2025, Fondul de pensii administrat privat Vital inregistreaza un rezultat contabil pozitiv, respectiv profit, in suma de 3.042.071.339 lei, principalele elemente ale pozitiei financiare sunt prezentate ma jos:

-lei-

ELEMENTE DE BILANT		
	31 decembrie 2024	31 decembrie 2025
Active imobilizate	14.989.945.622	19.993.575.898
Active circulante	440.484.177	745.284.932
<b>Total Activ</b>	<b>15.430.429.799</b>	<b>20.738.860.830</b>
Datorii	13.762.668	57.748.890
Provizioane	-	-
Venituri in avans	7.097.453	8.566.527
Capitaluri proprii	15.409.569.678	20.672.545.413
<b>Total Pasiv</b>	<b>15.430.429.799</b>	<b>20.738.860.830</b>
ELEMENTE ALE CONTULUI DE PROFIT SI PIERDERE		
	31 decembrie 2024	31 decembrie 2025
Venituri din activitatea curenta	6.548.467.871	9.791.882.518
Cheltuieli din activitatea curenta	5.894.475.437	6.749.811.179
Profit/pierdere din activitatea curenta	653.992.434	3.042.071.339
Venituri din activitatea extraordinara	-	-
Cheltuieli din activitatea extraordinara	-	-
Profit/pierdere din activitatea extraordinara	-	-
Venituri totale	6.548.467.871	9.791.882.518
Cheltuieli totale	5.894.475.437	6.749.811.179
<b>Profitul sau pierderea exercitiului financiar</b>	<b>653.992.434</b>	<b>3.042.071.339</b>

#### 3.2. Situatie lunara a numarului de participanti in anul 2025 pentru Fondul Vital:

Luna	Numarul de participanti	Valoarea unitatii de fond la sfarsit de luna	Numar de unitati de fond la sfarsit de luna
Ianuarie	1.056.875	32,576329	480.632.761,138554
Februarie	1.059.150	33,148912	486.095.476,790728
Martie	1.060.970	33,191233	491.794.861,949491
Aprilie	1.062.425	33,088499	497.530.343,722869
Mai	1.063.277	33,829269	503.505.242,707070
Iunie	1.068.453	34,392205	509.235.317,699534
Iulie	1.069.688	35,327998	514.360.217,268958
August	1.071.068	35,435691	520.079.982,338218
Septembrie	1.072.306	35,987027	525.106.144,344870
Octombrie	1.073.879	36,977768	530.022.726,631888
Noiembrie	1.076.499	37,399219	534.850.484,364369
Decembrie	1.079.692	38,312549	539.576.352,746133

Fondul Vital avea la sfarsitul anului 2025 un numar de 1.079.692 de participanti, fata de finalul anului 2024 cand inregistra un numar de 1.054.485 participanti.

Cei 1.079.692 participanti ai Fondului Vital detineau la sfarsitul anului 2025 un numar de 539.576.352,746133 unitati de fond, comparativ cu sfarsitul anului 2024, cand cei 1.054.485 participanti detineau 475.483.425,135742 unitati de fond.



### 3.3. Situatia unitatilor de fond emise ca urmare a incasarilor de sume in fondul Vital, in decursul anului 2025

Luna	Contributii lunare		Transfer de disponibilitati IN fond		Incasari de beneficii aferente mostenitorilor participanti la fond	
	Brut incasat (lei)	Numar unitati de fond emise	Brut incasat (lei)	Numar unitati de fond emise	Brut incasat (lei)	Numar unitati de fond emise
Ianuarie	176.618.201	5.491.838,473111	13.113	407,280140	103	3,179194
Februarie	195.959.999	5.922.077,565663	85.131	2.575,278039	5.612	169,562405
Martie	203.825.230	6.170.277,176559	211.161	6.382,416628	0	0
Aprilie	204.637.258	6.199.224,048015	201.195	6.095,966062	0	0
Mai	218.331.222	6.551.465,922739	5.637	165,124808	0	0
Iunie	215.398.433	6.287.738,305499	0	0	0	0
Iulie	221.513.393	6.313.472,524900	68.156	1.954,466457	0	0
August	214.852.204	6.062.406,882441	48.796	1.375,290887	0	0
Septembrie	213.384.948	5.984.914,513027	132.825	3.727,247166	0	0
Octombrie	209.057.017	5.743.196,679905	55.330	1.527,412171	0	0
Noiembrie	213.067.397	5.699.224,538688	105.006	2.802,181688	0	0
Decembrie	211.919.101	5.581.693,900746	64.778	1.707,283266	0	0
<b>Total</b>	<b>2.498.564.403</b>	<b>72.007.530,531293</b>	<b>991.128</b>	<b>28.719,947312</b>	<b>5.715</b>	<b>172,741599</b>

Comparativ cu anul 2024, contributiile brute incasate in 2025 au insumat 2.498.564.403 lei, cu 27,03% mai mult decat in 2024 (1.966.966.991 lei), generand emiterea suplimentara unui numar de 72.007.530,531293 unitati de fond. La conversia contributiilor, Administratorul a suportat din comisionul incasat din administrarea activelor suma de 28.198 lei reprezentand deficit, regularizari din conversie si alte retineri, conform Normei ASF nr.11/2008.

Disponibilitatile banesti transferate in fond ca urmare a procesului de transfer s-au situat in anul 2025 la 991.128 lei, mai mici fata de cele incasate in anul 2024 (1.381.300 lei) cu 28,25%, generand emiterea unui numar de 28.719,947312 unitati de fond suplimentare.

### 3.4. Evolutia lunara a transferurilor de disponibilitati banesti din fond Vital in anul 2025

In anul 2025 a crescut volumul platilor de active din fond ca urmare a proceselor de transfer din fond, plata activ catre mostenitorii legali ca urmare a decesului participantului la fond, plata active in caz de pensie de invaliditate, respectiv in caz de deschidere a dreptului la pensie in sistemul public de pensii. Tinand cont de cresterea numarul de participanti, cazurile de plata de activ in cadrul acestor procese va fi in crestere in continuare.

In total, in anul 2025 au fost efectuate plati totale de active catre beneficiari in valoare de 278.758.140 lei (incluzand 73.092 lei cumulari pentru beneficiarii cu calitate de participant la Fondul Vital), in crestere cu 123,45% fata de anul 2024 (124.751.920 lei).

Detaliera lunara in 2025 a platilor de activ din fond se prezinta astfel:

Luna	Transfer de disponibilitati DIN fond			Plata activ din fond - deces participant		
	Brut platit din fond (lei)	Platit din provizion (lei)	Numar unitati de fond anulate	Brut platit din fond (lei)	Platit din provizion (lei)	Numar unitati de fond anulate
Ianuarie	2.800.188	0	87.170,639680	1.299.797	0	40.159,728343
Februarie	2.347.932	0	71.290,993987	1.440.726	0	43.924,275182
Martie	4.236.663	0	128.229,545770	1.572.596	0	47.584,562131
Aprilie	3.413.602	0	103.746,532695	1.536.659	0	46.489,175378
Mai	4.080.647	1	125.599,881335	1.837.631	0	55.862,626682
Iunie	2.876.199	0	84.438,047340	1.293.703	0	37.898,303083
Iulie	6.630.646	0	190.889,922493	2.949.945	0	84.399,185970
August	3.761.908	0	105.442,515389	447.415	0	12.596,445590
Septembrie	3.047.510	0	85.621,669610	1.679.493	0	47.231,372514
Octombrie	3.003.031	0	82.919,410890	2.495.140	0	68.473,124601
Noiembrie	3.811.578	0	101.753,899015	1.779.980	0	47.781,984084
Decembrie	3.443.405	0	90.963,991502	2.321.146	0	61.437,621971
<b>Total</b>	<b>43.453.309</b>	<b>1</b>	<b>1.258.067,049706</b>	<b>20.654.231</b>	<b>0</b>	<b>593.838,405529</b>



Luna	Plata activ din fond - pensie de invaliditate			Plata activ din fond - pensie privata		
	Brut platit din fond (lei)	Platit din provizion (lei)	Numar unitati de fond anulate	Brut platit din fond (lei)	Platit din provizion (lei)	Numar unitati de fond anulate
Ianuarie	1.500.381	38	46.379,317547	5.465.446	374	169.203,244063
Februarie	2.633.148	0	80.223,648092	8.749.087	33	266.498,274267
Martie	2.964.602	0	89.743,940550	6.999.790	0	211.885,948378
Aprilie	1.624.054	0	49.002,625602	8.969.672	54	270.599,907024
Mai	2.166.983	8	65.639,985811	10.847.889	113	329.464,444710
Iunie	3.571.430	0	104.572,835609	11.301.312	0	330.919,251811
Iulie	4.652.672	0	133.431,730957	27.322.734	0	781.806,582513
August	960.456	0	27.058,872758	7.066.286	0	198.919,270331
Septembrie	3.885.350	0	109.323,018791	25.623.929	0	720.303,692626
Octombrie	2.684.997	0	73.761,071932	21.970.392	0	602.988,197635
Noiembrie	3.428.351	0	92.053,280236	23.579.121	0	632.679,824560
Decembrie	3.068.960	0	81.324,155052	23.540.466	0	623.807,033723
<b>Total</b>	<b>33.141.384</b>	<b>47</b>	<b>952.514,482937</b>	<b>181.436.124</b>	<b>574</b>	<b>5.139.075,671641</b>

### 3.5. Analiza respectarii regulilor de investire continute in declaratia privind politica de investitii a Fondului Vital in anul 2025

Administratorul a urmarit asigurarea unei cresteri optime pe termen lung a activelor fondului cu respectarea incadrarii in gradul de risc declarat (Risc Mediu) precum si a limitelor investitionale legale si cele din prospectul schemei de pensii, in conditii de lichiditate adecvata.

In cursul anului 2025 au avut loc o modificare a Declaratiei privind Politica de Investitii a Fondului de pensii administrat privat Vital, prin decizia ASF nr.1235/22.12.2025. Modificarile au vizat in primul rand revizuirea in vederea aducerii documentelor in acord cu dispozitiile Normei A.S.F. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare si in vederea actualizarii datelor privind noua structura de guvernanta a administratorului.

Pentru atingerea obiectivelor, administratorul plaseaza activele fondului in instrumente tranzactionate pe piata primara, pe piata reglementata si pe piata secundara b/ancara conform prospectului Fondului de pensii administrat privat Vital. Fondul poate investi pana la 70%\* din active in titluri de stat (\*conform prevederilor Normei ASF nr. 8/2025, Carpathia Pensii a decis prelungirea aplicarii pana cel tarziu in data de 10.04.2026 a derogarii in baza careia, poate sa investeasca in titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania, de state membre ale Uniunii Europene sau apartinand SEE, in procent mai mare de 70% din valoarea totala a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat Vital); pana in 50% din active in actiuni tranzactionate pe pietele din Romania, state membre ale UE, sau apartinand Spatiului Economic European, sau al statelor aderente la codurile de liberalizare ale O.C.D.E., Investitia in instrumente cu venit fix de tipul obligatiunilor corporatiste sau municipale tranzactionate pe piete reglementate din România, din state membre ale UE, aparținând Spațiului Economic European sau pe o piață reglementată și supravegheată dintr-un stat membru O.C.D.E., este permisa in limita a 30% din activele fondului.

Titlurile de participare la fondurile deschise de investitii (OPCVM, inclusiv ETF) reprezinta maxim 15% din activele fondului. Maxim 20% din active pot fi plasate in instrumente ale pietei monetare. Maxim 15% din active vor pot fi plasate in obligatiuni emise de Banca Mondiala, Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare, Banca Europeana de Investitii. Maxim 10% din active pot fi investite in obligatiuni municipale. Maxim 3% din active pot fi investite in ETC (Exchange Traded Commodities) si titluri de participare AOPC infiintate ca fonduri de investitii inchise admise la tranzactionare si tranzactionate pe piete reglementate. Maxim 3% din active pot fi investite in actiuni, obligatiuni sau unitati de fond ale unor societati care activeaza in sectorul imobiliar, tranzactionate pe o piata reglementata. Maxim 15% din active pot fi alocate investitiilor in actiuni si obligatiuni ale societatiilor de proiect in parteneriat public-privat, sau in fonduri de investitii specializate in infrastructura.

De asemenea, fondul poate aloca pana la 1% din active in investitii private de capital sub forma de actiuni sau sub forma titlurilor de participare la fondurile de investitii private de capital din România, din state membre ale



Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European. Dacă statul român detine participatii în aceste entități, procentul alocat investițiilor private de capital poate fi max 3% din active. În cazul în care pe lângă

condiția participării statului român, aceste entități private de capital sunt finanțate din fonduri alocate prin PNNR iar, atunci procentul maxim de alocare în investiții private de capital poate fi de maxim 5% din active.

Prin diversificarea portofoliului de investiții s-a urmărit minimizarea riscului investițional prin limitarea expunerii pe un singur emitent sau grup de emitenți. Cu excepția titlurilor de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România, expunerile pe emitenți s-au menținut sub valoarea de 5% din activele totale ale fondului. Pe grupuri de emitenți, expunerea s-a menținut sub 10% din valoarea activelor totale ale fondului.

Activele fondului au fost investite în instrumente financiare tranzacționate pe piețe reglementate din România și state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European.

La data de 31.12.2025 valoarea titlurilor de stat din portofoliul fondului în total active a fost de 13.453.504.369 lei, respectiv 65,07% din activele totale ale fondului. Aceste instrumente au fost reprezentate de titlurile de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România.

Suma de 1.467.119.721 lei, respectiv 7,10% din activele totale, a fost investită în instrumente cu venit fix de tipul obligațiilor corporative, municipale și ale organismelor supranationale.

Top 10 expuneri pe emitenți, cu excepția titlurilor de stat, la data de 31.12.2025:

Denumire Emitent	Valoare la 31.12.2025	Pondere în total active
Banca Transilvania SA	953.520.869	4,61%
Hidroelectrica SA	807.051.600	3,90%
OMV Petrom SA	751.225.000	3,63%
Romgaz SA	681.345.159	3,30%
BRD - Groupe Societe Generale SA	469.518.646	2,27%
Banco Santander SA	293.664.215	1,42%
Nuclearelectrica SA	279.546.957	1,35%
Raiffeisen Bank SA	266.731.456	1,29%
Banca Comerciala Romana	252.713.276	1,22%
Transgaz SA	244.700.934	1,18%

Detinerile fondului reprezentate de instrumentele pieței monetare, respectiv conturi curente, depozite bancare au fost la sfârșitul anului 2025 de 212.408.838 lei, respectiv 1,027 % din total active.

De asemenea, trebuie menționată existența unor instrumentele de acoperire a riscului valutar, contractele forward în valoare de 660.047 lei, respectiv o pondere în total active 0,003%.

Valoarea acțiunilor tranzacționate, inclusiv real estate din portofoliul fondului la 31.12.2025 a fost de 5.037.159.269 lei, respectiv o pondere în total active de 24,362%. Acțiunile din portofoliu au fost reprezentate, în principal, de emitenți tranzacționați la Bursa de Valori București.

Valoarea acțiunilor Private Equity la 31.12.2025 a fost de 35.792.539 lei, respectiv o pondere în total active de 0,173%.

Pentru a avea o imagine completă asupra expunerilor pe acțiuni ale fondului, la cele de mai sus se adaugă valoarea titlurilor de participare OPCVM cu expunere preponderentă pe acțiuni și a OPCVM tranzacționabile (ETF) care totalizau 470.005.559 lei la sfârșitul anului 2025, respectiv 2,273% din total active.



### 3.6. Structura activelor Fondului de pensii administrat privat Vital la data de 31.12.2025

Cod element	Denumire element	Valoarea actualizata (lei)	Pondere in total active
AC000000	<b>TOTAL ACTIVE, din care:</b>	<b>20.676.650.342</b>	<b>100,00%</b>
AC110000	<b>Instrumente ale pietei monetare, din care:</b>	<b>212.408.838</b>	<b>1,027%</b>
AP111000	Conturi curente	0	0,00%
AP112000	Depozite in lei si valuta convertibila	212.408.838	1,027%
AP113000	Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0	0,00%
AC120000	<b>Valori mobiliare tranzactionate, din care:</b>	<b>19.957.783.359</b>	<b>96,524%</b>
AP121000	Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	13.453.504.369	65,066%
AP122000	Obligatiuni emise de administratia publica locala	41.034.307	0,199%
AP123200	Obligatiuni corporative tranzactionate, fara garantia integrala a statului	1.375.589.289	6,653%
AC124100	<b>Actiuni tranzactionate</b>	<b>4.982.018.715</b>	<b>24,095%</b>
AP124120	<b>Actiuni tranzactionate - specializate in real estate</b>	<b>55.140.554</b>	<b>0,267%</b>
AP171000	<b>Private Equity</b>	<b>35.792.539</b>	<b>0,173%</b>
AP125000	<b>Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale</b>	<b>50.496.125</b>	<b>0,244%</b>
AC130000	<b>OPCVM</b>	<b>470.005.559</b>	<b>2,273%</b>
AC160000	<b>Instrumente de acoperire a riscului</b>	<b>660.047</b>	<b>0,003%</b>
AP164100	Forward pentru acoperire risc valutar	3.060.770	0,015%
AP165100	Marja constituita pentru contracte forward pentru acoperire risc valutar	-2.400.723	-0,012%
AP400000	<b>Obligatiuni BERD, BEI, BM</b>	<b>0</b>	<b>0,000%</b>
AP190000	<b>Alte active</b>	<b>0</b>	<b>0,000%</b>
BC500000	<b>TOTAL OBLIGATIIL, din care:</b>	<b>4.104.929</b>	<b>0,020%</b>
BP511000	Comision de administrare din activ net	4.065.929	0,02%
BP521000	Taxa de auditare	39.000	0,00%

La data de 31.12.2025, in portofoliul Fondului Vital sunt evidentiata sume de recuperat de la emitenti externi constand in impozitul aferent dividendelor nete incasate de catre Fondul Vital in anul financiar 2025 precum si in anii precedenti. Valoarea totala a acestor sume, reflectate ca si creante, si simultan ca venituri in avans conform prevederilor adresei ASF nr.3272/17.09.2013, este de 8.566.527 lei, echivalent in lei a sumelor inregistrate in valutele de decontare.

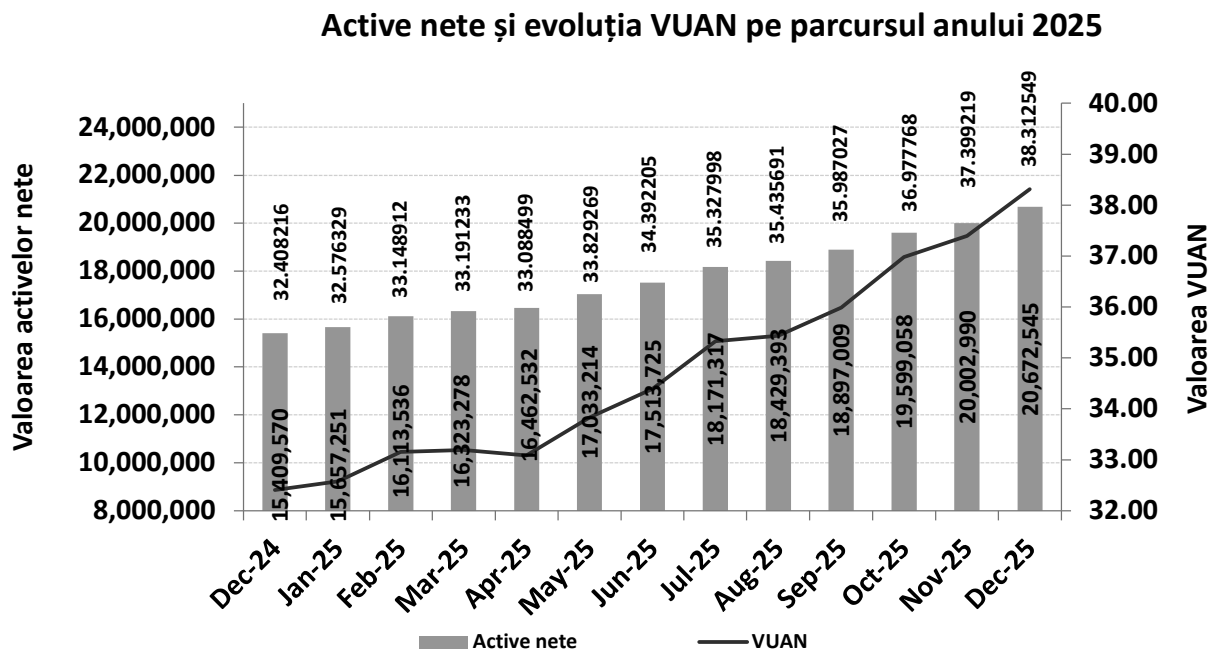
Recuperarea acestor sume este conditionata de obtinerea de catre Fond a unui certificat de rezidenta fiscala pentru a solicita emitentului extern (platitorului de dividend) aplicarea Conventiei privind evitarea dublei impuneri.

Diferenta de 62.210.488 lei intre total active/obligatii prezentate in bilant si total active/obligatii prezentate mai sus, ca structura este formata din:

- 8.566.527 lei impozitul aferent dividendelor nete incasate de catre Fondul Vital;
- 53.585.435 lei - sume datorate participantilor Fondului care au optat pentru plata esalonata a activului net (existente in contul DIP esalonat);
- 54.098 lei, sume aflate in contul DIP unic sume din returnari aferente platilor de activ net efectuate catre participanti/beneficiari decedati la momentul efectuarii platii activului net convenit, precum si returnari de sume achitate in vederea restituirii contributiei de asigurari soiale de sanatate (CASS) retinuta la data efectuării platilor initiale, in anul 2022.
- 1.712 lei, suma reprezentand dobanzile de platit aferente colateralului de la CITI, regasite in contul contabil 5186"Dobanzi de platit in EUR Colateral CITI"
- 2.716 lei, suma reprezentand dobanzile de platit aferente colateralului de la ING, regasite in contul contabil 5186"Dobanzi de platit in EUR Colateral ING.



### 3.7. Activele nete și evoluția VUAN pe parcursul anului 2025 pentru Fondul Vital



### 3.8. Rata de rentabilitate anualizată a Fondului de Pensii Administrat Privat Vital

Rata de rentabilitate a unui fond de pensii reprezintă diferența dintre valoarea unității de fond din ultima zi lucrătoare a perioadei și valoarea unității de fond din ultima zi lucrătoare ce precedă perioada respectivă, totul raportat la valoarea unității de fond din ultima zi lucrătoare ce precedă perioada respectivă. Randamentul zilnic al unui fond de pensii reprezintă diferența dintre valoarea unității de fond din ziua respectivă și valoarea unității de fond din ziua precedentă, totul raportat la valoarea unității de fond din ziua precedentă.

Conform legislației în vigoare, administratorul calculează și raportează trimestrial Autorității de Supraveghere Financiară, rata de rentabilitate anualizată a fondului de pensii, în prima zi lucrătoare a fiecărui trimestru calendaristic, pentru perioada ultimelor 60 de luni anterioare datei efectuării calculului, având ca dată de referință ultima zi lucrătoare a trimestrului pentru care se face raportarea. De asemenea, administratorul publică trimestrial, pe pagina proprie de internet, rata de rentabilitate anualizată a fondului de pensii pe care îl administrează, în a patra zi lucrătoare de la începutul fiecărui trimestru.

Rata de rentabilitate anualizată a fondului de pensii administrat privat, calculată conform reglementărilor legale, măsurată pentru perioada ultimelor 60 de luni anterioare efectuării calculului este dată de următoarea formulă:

$$R_{Ra}^{fx} = \sqrt[5]{(1 + R_{R\ 60\ luni}^{fx})} - 1$$

unde:

$R_{Ra}^{fx}$  = rata de rentabilitate anualizată a unui fond de pensii administrat privat măsurată pentru perioada ultimelor 60 de luni anterioare efectuării calculului;

$R_{R\ 60\ luni}^{fx}$  = rata de rentabilitate a unui fond de pensii administrat privat măsurată pentru perioada ultimelor 60 de luni anterioare efectuării calculului.

Rata de rentabilitate anualizată pentru Fondul Vital, în condițiile unui profil de risc mediu, calculată pentru data de 31.12.2024 a fost de 5,9839%, iar cea calculată pentru data de 31.12.2025 a fost de 8,2062%.



Anul	2024	2025
Rata rentabilitate anualizată	5,9839%	8,2062%

### 3.9. Gradul de risc al Fondului Vital

Fiecarui fond de pensii private i se asociaza un grad de risc. Calculul gradului de risc al Fondului Vital se efectueaza zilnic, conform prevederilor Normei nr.11/2011 privind investirea si evaluarea activelor foderilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare.

Formula de calcul utilizata este urmatoarea :

$$\text{Grad Risc} = 100 - \frac{\sum \text{ActivePonderateLaRisc}}{\text{ActivTotal} - \text{SumInDecontareTranzitRezolvare}}$$

Conform prospectului Fondului Vital, gradul de risc al fondului este mediu, respectiv intre 10% si 25% inclusiv.

La data de 31.12.2025, gradul de risc a Fondului de pensii administrat privat Vital a fost : 22,12%, fiind respectate prevederile Normei nr. 11/2011.

### 3.10. Informatii cu privire la cheltuielile de administrare suportate de administrator si cheltuielile de administrare suportate de fondul Vital

Cheltuielile, in sarcina administratorului, legate de activitatea de administrare a Fondului Vital au insumat pe parcursul anului financiar 2025 valoarea de 4.804.142 lei, comparativ cu anul 2024 cand valoarea lor a fost de de 4.124.874 lei, avand urmatoarele componente:

	2024	2025
Comision depozitare/custodie valorilor mobiliare si decontare tranzactii	3.250.503	3.747.451
Comision intermediere tranzactii instrumente financiare	468.253	618.115
Comisioane si speze bancare	54.597	61.146
Deficitul Fondului Vital*	-	-
Regularizari din operatiuni Fondului Vital*	-	-
Alte cheltuieli suportate in numele Fondului Vital	3.384	10.461
Cheltuieli privind suma nerambursabila datorata Fondului de Garantare de catre administratorii de pensii private, utilizata pentru acoperirea chelutieliilor legate de administrarea si functionarea Fondului de Garantare	245.095	268.582
Cheltuieli privind suma datorata de catre administrator destinata garantarii drepturilor participantilor si beneficiarilor fondului pensii-Pilon 2	340	622
Cheltuieli privind suma datorata de catre administratori agentilor de marketing-Pilon 2	14.200	3.200
Costurile aferente activitatii de custodie si evidenta a activelor corespunzatoare provizionului tehnic-Pilon 2	88.502	94.565
<b>Total</b>	<b>4.124.874</b>	<b>4.804.142</b>

Cheltuielile in sarcina Fondului Vital, pe parcursul anului financiar 2025, au insumat 40.380.277 lei, comparativ cu 40.097.939 lei in anul 2024, defalcate astfel:

	2024	2025
Comisionul de administrare din activele nete ale fondului	40.019.939*	42.302.277*
Onorariul de audit aferent prestarii serviciilor de audit financiar	78.000	78.000
<b>Total</b>	<b>40.097.939</b>	<b>40.380.277</b>

\* In cursul anului 2025, similar cu anul precedent, Carpathia Pensii – Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. a calculat comisionul de administrare aferent Fondului de pensii administrat privat Vital constituit conform prevederilor art. 86 alin. (1) din Legea 411/2004 cu modificarile ulterioare prin deducerea unui procent din activul net total al Fondului de pensii administrat privat Vital, de 0,02% pentru fiecare luna in valoare



bruta de 42.330.475 lei (2024: 40.054.319 lei.) Acest comision a fost diminuat la plata cu suma de 28.198 lei (2024:34.380 lei), suma ce reprezinta deficitul si retinerile rezultate ca urmare a procesului de conversie aferent anului 2025.

#### 4. Informatii privind managementul riscurilor asociate portofoliului investitional

Administratorul a avut pe parcursul anului 2025 reglementari proprii si o structura responsabila cu administrarea riscului, acesta urmarind diversificarea portofoliului fondului de pensii private administrat, in vederea mentinerii unui grad crescut de lichiditate si dispersia riscurilor legate de investirea activelor Fondului de pensii administrat privat Vital.

Administratorul s-a asigurat de conformitatea cu legislatia si regulamentele interne aplicabile Fondului, in efectuarea operatiunilor acestuia.

Activitatea de administrare a riscurilor este o activitate constanta de identificare, colectare date, evaluare, monitorizare, analiza si luarea masurilor adecvate pentru minimizarea efectelor riscurilor la care este expusa Societatea si Fondul. Activitatea de administrare a riscurilor include de asemenea identificarea si implementarea unor proceduri, procese si tehnici adecvate pentru evaluarea corecta si constanta a riscurilor ce pot impacta activitatea Administratorului si performantele Fondului.

##### Principalele riscuri la care sunt supuse Fondul, Administratorul si politicile aplicate

Principalele riscuri urmarite in activitatea Fondului, sunt :

- riscul investitional (care include riscul de piata, riscul de lichiditate, riscul de credit, riscul de concentrare, riscul de contraparte) si
- riscul operational (care include printre altele riscul sistemelor, riscul administrativ, riscul de fraudă), riscul de conformitate, riscul reputational, riscul de durabilitate, riscul actuarial si riscul instrumentelor de tipul investitiilor private de capital (ultimele doua aplicabile doar fondului Vital).

##### **4.1. Managementul riscului investitional al Fondului, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii acestuia**

Riscul investitional este definit prin subcomponentele sale: riscul de piata (care include riscul de pret, riscul ratei dobanzii, riscul valutar), riscul de lichiditate, riscul de credit, riscul de concentrare si riscul de contraparte.

Riscul de piata este definit ca risc al inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a fluctuatiilor pe piata ale preturilor, ratei dobanzii si cursului valutar.

Riscul de piata include riscul de pret, riscul ratei dobanzii si riscul de curs valutar.

Riscul de pret reprezinta riscul de a inregistra pierderi ca urmare a fluctuatiilor preturilor de piata ale activelor din portofoliu. Evaluarea riscului de pret se face folosind indicatori specifici ai variatiei valorii preturilor pe intervale prestabilite cum ar fi: deviatia standard si volatilitatea.

Riscul ratei dobanzii reprezinta riscul de a inregistra pierderi ca urmare a fluctuatiilor ratelor dobanzilor pe piata, si afecteaza instrumentele cu venit fix evaluate la pret de piata, de tipul titlurilor de stat, obligatiunilor. Masurarea riscului ratei dobanzii se face utilizand indicatorul Modified Duration-D- ce masoara senzitivitatea pretului unui instrument financiar cu venit fix la variatiile dobanzilor pe piata monetara.

Riscul de curs valutar reprezinta riscul de a inregistra pierderi ca urmare a fluctuatiilor cursului valutar pe piata, si afecteaza toate activele denominate in alte valute decat cea in care se evalueaza activele – RON, de tipul actiuni, obligatiuni, depozite bancare, etc. Evaluarea riscului valutar se face prin raportul dintre valoarea in lei a tuturor activelor unui fond, denominate in valuta, respectiv la valoarea totala a activelor respectivului fond.

Riscul de lichiditate este riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a unor dezechilibre intre obligatiile imediate de plata si lichiditatile disponibile. Evaluarea riscului de lichiditate se realizeaza la nivel de Fond, sau dupa caz, la nivel de plasament individual. La nivel de Fond se creeaza un echilibru intre activele imediat lichidabile si media istorica respectiv a platilor planificate din Fond. La nivel de plasament, in monitorizarea acestui risc se are in vedere valoarea detinerii pe un emitent ale carui valori mobiliare sunt tranzactionate pe o piata secundara, in comparatie cu volumul mediu de tranzactionare al emitentului pe piata respectiva.

Riscul de credit este riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a intrarii in incapacitate de plata sau a neindeplinirii, partial sau in totalitate a obligatiilor de plata stabilite in documentele de emisiune, a emitentilor unor instrumente financiare cu venit fix de tipul titlurilor de stat, obligatiunilor corporatiste,



municipale. Masurarea riscului de credit se face utilizand ratinguri emise de agentiile specializate de rating S&P, Fitch, Moody's.

Riscul de concentrare este riscul ca portofoliul fondului de pensii administrat privat sa fie expus excesiv fata de un anumit activ, emitent, grup de emitenti, sector economic, regiune geografica, intermediar, contrapartida, grupuri de contrapartida aflate in legatura, dupa caz. Evaluarea riscului de concentrare se face prin monitorizarea limitelor de expunere pe emitenti, grupuri de emitenti, sectoare de activitate.

Riscul de contraparte sau contrapartida este fie riscul ca o contraparte dintr-o tranzactie care sa isi incalce obligatiile contractuale (sau termenii si conditiile generale bancare), fie riscul asociat oricaror debitori fata de care este expus Fondul, in afara riscurilor de credit ale emitentilor de valori mobiliare. Administratorul trateaza riscul de contraparte la nivelul portofoliului de produse bancare (conturi curente, depozite), precum si la nivelul instrumentelor financiare derivate de acoperire a riscului valutar, de tipul Forward si Swap, negociate in afara pietei reglementate.

Pentru fiecare categorie de riscuri din cele enumerate, in cadrul intern de administrare a riscului sunt prevazute metodele de evaluare utilizate, care includ informatii privind identificarea, analiza, evaluarea, diminuarea, monitorizarea si raportarea riscurilor, stabilirea tolerantei la risc si monitorizarea incadrarii in limite, abateri de la limita de toleranta la risc, modalitati de reincadrare in limitele stabilite.

Sunt definiti indicatori, care se obtin din analize proprii si aplicatia Bloomberg pentru fiecare risc in parte, acestia fiind analizati in functie de limita de toleranta la risc stabilita, iar in cazul in care exista abateri de la aceasta, se mentioneaza in rapoartele de risc, cu mentionarea planului de masuri, daca este cazul.

De asemenea, sunt definite teste de stres, care se aplica pentru fiecare risc investitional, cu frecventa cel putin semestriala. Testele de stres pentru fiecare risc in parte pornesc de la ipoteze care pot conduce la aparitia riscului respectiv sau de la evenimente care pot conduce la aparitia acestuia. In urma aplicarii ipotezelor testelor de stres se analizeaza modificarile aparute in portofoliului Fondului (ca valori, incalcarile ale prevederilor legale, generarea altor riscuri, etc).

In cursul anului 2025 nu s-au constatat abateri semnificative de la limitele tinta stabilite pentru fiecare categorie de risc investitional, respectiv nu s-au intreprins planuri de masuri concrete de eliminare a riscului excesiv.

#### **4.2. Managementul riscului operational, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii acestuia**

Riscul operational este definit ca fiind riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, determinat fie de utilizarea unor procese, sisteme sau resurse umane inadecvate, ori care nu si-au indeplinit functia in mod corespunzator, fie de factori externi, precum conditiile economice, cadrul legislativ si dezastre naturale.

Subcomponentele riscului operational sunt: riscul de frauda, riscul administrativ, riscul sistemelor, riscul de personal, riscul de locatie. In categoria riscului operational se situeaza si riscurile operationale generate de sistemele informatice.

Si in cazul acestor riscuri operationale enumerate, in cadrul intern de administrare a riscului sunt prevazute metodele de evaluare utilizate, care includ indicatori specifici fiecarei componente cum ar fi: rotatia personalului, rata absentismului, siguranta la locul de munca, caderea sistemelor informatice, securitatea datelor, incidente de frauda, erori administrative, reclamatii clienti, litigii, incalcarile ale reglementarilor legale in vigoare. Acesti indicatori au stabilite limite de tolerante la risc, iar in cazul in care exista abateri de la aceasta, se mentioneaza in rapoartele de risc, cu mentionarea planului de masuri, daca este cazul.

Riscul operational se identifica la nivelul Societatii si nu individual la nivelul fiecarui fond administrat, asemenea riscului reputational si celui de conformitate. De asemenea, exista definit un test de stres in cazul riscurilor operationale pentru sistemele IT, respectiv Business Continuity Test, in care se simuleaza capacitatea Societatii de a-si desfasura activitatea zilnica in bune conditii, fara intreruperi, in situatia caderii sistemelor informatice pentru 24 de ore. Testul de stres se efectueaza cel putin semestrial.

In cursul anului 2025 nu s-au constatat abateri semnificative de la limitele tinta stabilite pentru fiecare categorie de risc operational, respectiv nu s-au intreprins planuri de masuri concrete de eliminare a riscului excesiv.

Managementul riscului reputational si de conformitate, de durabilitate (abordare unitara in cazul Fondului si Administratorului), metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii acestora.

Riscul de conformitate este riscul ca administratorul sa nu respecte reglementarile legale in vigoare. Pentru a monitoriza riscul de conformitate, sunt utilizati urmatorii indicatori: reclamatii clienti, litigii, incalcarile ale reglementarilor legale in vigoare si planuri de actiune initiale de autoritatea de supraveghere.



Pentru fiecare indicator se stabilesc limite tinta de toleranta de risc si, cu o frecventa stabilita (cel putin semestrial, cu exceptia indicatorilor aferenti riscului reputational si actuarial, in acest caz frecventa fiind anuala), se calculeaza valorile curente ale indicatorilor care se compara cu limitele tinta stabilite. In cursul anului 2025 nu s-au constatat abateri semnificative de la limitele tinta stabilite pentru fiecare categorie de risc, respectiv nu s-au intreprins planuri de masuri concrete de eliminare a riscului excesiv.

Riscul legat de durabilitate inseamna un eveniment de mediu, social sau de guvernanta care. In cazul in care acesta s-ar produce, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra administratorului. Obligatiile Societatii in materie de mediu sunt limitate prin natura activitatii administratorului, inasa principiile durabilitatii guverneaza orice activitate operationala. Raportat la partea sociala si de guvernanta, intreprinderea urmareste sa integreze in activitatea sa constant noile prevederi care apar in domeniu.

Aceasta obligatie de transparenta, in cazul administratorilor de fonduri de pensii private, trebuie respectata inainte ca un participant sa incheie un contract in legatura cu un produs de pensii, obligatia fiind considerata indeplinita prin publicarea pe site-ul propriu a prospectului prin care isi asuma integrarea principiilor Environmental, Social and Governance (ESG) in activitatea operationala si investitionala. Administratorul nu va avea niciun fel de legatura de natura investitionala sau de orice alta natura cu societati care activeaza in domeniile: productie si comercializare produse tutun si alcool, jocuri de noroc, productia si comercializarea de armament, inglobând astfel liniile directoare ale principiilor ESG.

In cursul anului 2025 societatea a primit avizul ASF pentru componenta consiliilor aferente trecerii la sistemul de administrare dualist, s-au operat modificari in cadrul prospectului fondului, documentelor privind informatiile cheie, in vederea reflectarii modificarilor de guvernanta ale companiei. Indicatorii prezentati la riscul de conformitate si alte elemente referitoare la riscul reputational (erori ale sistemelor informatice, transmitere eronata de informatii confidentiale, tentative de atac informatic, performanta fondului raportata la piata pensiilor private), ne conduc la concluzia ca acestea se incadreaza in limitele stabilite intern, neexistand situatii care sa aiba un impact major asupra reputatiei fondului si a administratorului.

## 5. Evenimentele ulterioare datei bilantului

Evenimentele ulterioare datei bilantului sunt acele evenimente, favorabile sau nefavorabile, care au loc intre data bilantului si data la care situatiile financiare anuale sunt autorizate pentru emitere.

Evenimentele ulterioare datei bilantului pot fi atat de natura celor care conduc la ajustarea situatiilor financiare anuale cat si de natura celor care nu conduc la ajustarea situatiilor financiare anuale.

Nu au fost identificate evenimente de natura celor ulterioare bilantului, care sa necesite modificarea rezultatului contabil si fiscal, precum si a elementelor bilantiere.

### Presedinte Directorat

Octavian Marius RATIU

Digitally signed by  
RATIU OCTAVIAN-  
MARIUS

### Vicepresedinte Directorat

Petruta Ileana FODOREAN

Digitally signed  
by FODOREAN  
PETRUTA  
ILEANA