

GENERALI SOCIETATE DE ADMINISTRARE
A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A.
SECRETARIAT GENERAL
Piata Charles de Gaulle 15, et. 6, Bucuresti

IESIRE Nr: 858770 din ziua:31 luna:05 anul:2022



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

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

1. Componenta Consiliului de Supraveghere și a Directoratului

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numită în continuare „Generali S.A.F.P.P. S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul în București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, Cod poștal 011857, înregistrată în Registrul Comerțului București cu nr. de ordine J40/13188/2007, Cod Unic de Înregistrare: 22080825, Capital social 67.000.000 lei, autorizată prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscriere în registru: SAP-RO-22093262, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26, tel: 021.313.51.50; fax: 021.313.51.70; website: <https://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: pensii.ro@general.com.

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

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.) și anume:

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

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

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

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

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

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

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

Societatea are în administrare **Fondul de Pensii Facultative STABIL** având cod de înscriere în Registrul cu nr. FP3 - 1114 și Decizia de autorizare nr. 118/12.02.2009.

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere: SAP-RO-22093262, sediul social: București Sector 1, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, , Cod poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <https://pensii.general.ro>, E-mail: pensii.ro@general.com, CUÎ: 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

3. Denumirea si sediul depozitarului

Depozitarul Fondului de Pensii Facultative STABIL

Depozitarul Fondului de Pensii Facultative STABIL 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 Facultative STABIL 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 STABIL în anul 2021

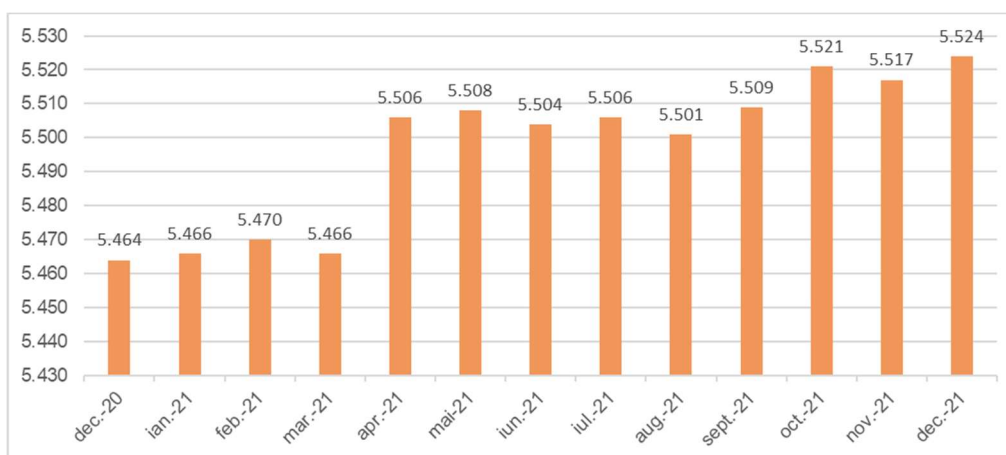
Modificările survenite în cursul anului 2021 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL au fost determinate în principal de adoptarea de noi reglementari ce guvernează piața pensiilor private, după cum urmează:

Audit extern	Notificare înregistrată la ASF cu nr. RG-29140/24.09.2021 pentru auditarea situațiilor financiare ale Fondului Stabil pentru exercitiul financiar al anului 2022.	Îndeplinire obligații legale auditare situații financiare KPMG AUDIT S.R.L., încheierea contractului de servicii audit, în vederea auditării situațiilor financiare pentru exercitiul financiar care se încheie la data de 31.12.2022.
Contract de Administrare	Avizul nr. 365/29.10.2021	Cerere avizare înregistrată la ASF cu nr. RG-22422/22.07.2021 Contractul de administrare a fost actualizat cu noile noutăți din managementul executiv al societății.
Prospect	Avizul ASF definitiv nr. 348/11.10.2021.	Cerere autorizare definitivă modificare prospect Stabil, înregistrată la ASF cu nr. RG/28086/13.09.2021. Prospectul a fost modificat ca urmare a intrării în vigoare a Normei nr. 2/2021 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private.
Declarația privind politica de investiții	Decizie autorizare ASF nr. 514/16.04.2021.	Cerere pentru autorizarea modificării Declarației privind politica de investiții Stabil înregistrată la Registratura ASF cu numărul RG-6104/24.02.2021; Declarația privind politica de investiții a fost modificată ca urmare a intrării în vigoare a Regulamentului 2019/2088 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare; adresa ASF nr. VP/SPP-DRA 969/13.03.2020; prevederile art. 86. alin (2) din Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, republicată.
Declarația privind politica de investiții	Decizie autorizare ASF nr. 1060/31.08.2021	Cerere pentru autorizarea modificării Declarației privind politica de investiții Stabil înregistrată la Registratura ASF cu numărul RG-21933/19.07.2021; Încetarea contractului de mandat al D-lui Ioan Vreme din funcția de Președinte al Directoratului societății, începând cu data de 07.07.2021 precum și atribuirea de către Consiliul de Supraveghere a funcției de Președinte al Directoratului societății D-nei Anne-Marie Mancas începând cu data de 06.07.2021;
Act individual de aderare	Decizie nr. 242/22.02.2021	Cerere autorizare modificare înregistrată la ASF cu nr. RG3598/01.02.2021. Modificarea Actului Individual de Aderare are ca obiect: (i) adoptarea noilor reglementări ce guvernează piața pensiilor private, respectiv publicarea în Monitorul Oficial, Partea I nr. 5 din 05 ianuarie 2021 a Normei nr. 45/2020 pentru completarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr.

		18/2018 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii facultative.
Act individual de aderare	Decizia nr. 958/02.08.2021	Cerere autorizare modificare act individual de aderare, înregistrată la ASF cu nr. RG/21836/16.07.2021. Modificarea Actului Individual de Aderare are ca obiect încetarea contractului de mandat al Dlui Ioan Vreme din funcția de Președinte al Directoratului societății, începând cu data de 07.07.2021 precum și atribuirea de către Consiliul de Supraveghere a funcției de Președinte al Directoratului societății Dnei Anne-Marie Mancas începând cu data de 06.07.2021.

- **Evoluția numărului participanților**

La data de 31.12.2021, numărul de participanți la **Fondul de Pensii Facultative STABIL** era de 5.524 participanți, cu 60 participanți mai mulți față de înregistrările la finele anului 2020 (5.464).



- **Evoluția lunară a numărului de participanți la Fondul de Pensii Facultative STABIL în anul 2021:**

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	8	0	1	5	5,466	20.721748	1,446,560.618471
Februarie*	9	0	1	4	5,470	20.131623	1,457,926.595889
Martie	5	0	0	9	5,466	20.761789	1,468,382.540207
Aprilie	45	0	0	5	5,506	20.912395	1,481,042.364132
Mai*	5	0	2	1	5,508	20.990032	1,493,745.957763
Iunie	14	0	0	18	5,504	21.329892	1,494,115.017967
Iulie	8	0	2	4	5,506	21.205232	1,504,887.669956
August	2	0	0	7	5,501	21.207125	1,512,445.173685
Septembrie	12	0	0	4	5,509	21.314223	1,520,664.180603
Octombrie	14	0	0	2	5,521	21.139385	1,542,561.994154
Noiembrie*	4	0	0	8	5,517	20.524526	1,556,640.417743
Decembrie	9	0	0	2	5,524	21.208609	1,575,164.660753

* Datele folosite în tabelul sunt cele certificate (pentru zilele lucrătoare precedente acolo unde finalul lunii a fost într-o zi nelucrătoare).

Unde:

S0 = număr participanți care au aderat în luna respectiva;
S1 = număr care au intrat prin transfer în luna respectiva;
S2 = număr participanți care au ieșit prin transfer în luna respectiva;
S3 = număr de participanți la care a fost închis contul (decese, invalidități permanente, plata activului personal al participantului);
S4 = număr de participanți existenți la sfârșitul lunii

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

Totalul de 5.524 participanți ai Fondului de Pensii Facultative STABIL la sfârșitul anului 2021 reprezintă o cotă de piață de **0,98%** din totalul persoanelor participante la sistemul de pensii facultative Pilon III (**564.472** persoane).

Fondul de Pensii Facultative Stabil a înregistrat la sfârșitul anului 2021 o cotă de piață a activelor totale deținute de 0,98%, înregistrând o scădere de 0,01% în comparație cu anul trecut.

La data de 31.12.2021 Fondul de Pensii Facultative Stabil gestiona active totale în valoare de 33.481.980,42 lei, reprezentând 0,98% din activele totale ale fondurilor de pensii facultative.

5. Informații cu privire la situația financiară a Fondului de Pensii Facultative STABIL

Situațiile financiare ale Fondului de Pensii Facultative STABIL la data de 31 decembrie 2021 au fost întocmite în conformitate cu:

Legea contabilitatii nr.82/1991

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

Norma 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare („Norma 11/2011”).

Fondul de Pensii Facultative STABIL și-a început activitatea în luna Aprilie 2009, în baza Deciziei nr. 65/2009 prin care Generali S.A.F.P.P. S.A. a fost autorizată să administreze fonduri de pensii facultative și a Deciziei nr. 66/2009 de autorizare a Prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL.

Resursele financiare ale Fondului de Pensii Facultative STABIL au fost constituite din contribuțiile nete ale participanților, contribuții convertite în unități de fond, în maximum patru zile lucrătoare de la data încasării acestora. Fiecare participant are un cont individual, iar contribuțiile și accesoriile aferente acestuia sunt virate în contul său individual.

Cheltuielile specifice Fondului de Pensii Facultative STABIL, comisionul de administrare, comisionul de depozitare, comisionul de tranzacționare și comisioanele bancare au fost contabilizate în contul de profit și pierdere al Fondului de Pensii Facultative STABIL.

Suma aferentă serviciilor de audit pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL în anul 2021, potrivit Prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL avizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară este în valoare de 12.750 lei.

Valoarea activelor nete și valoarea unității de fond a fost calculată în fiecare zi lucrătoare și raportată la A.S.F. în conformitate cu Norma privind obligațiile de raportare și transparența în sistemul pensiilor facultative, cu modificările și completările ulterioare.

La 31.12.2021, Fondul STABIL gestiona active nete în valoare de 33.407.050,63 lei, pentru un număr de 5.524 participanți, care dețineau 1.575.164,660753 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 21,208609 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, în valoare de 15.917.044 lei, s-au obținut astfel:

- Venituri din investiții financiare (profitul din vânzarea instrumentelor financiare, creșterea prețuri acțiuni): 12.265.321 lei, o pondere de 77,06 % în total venituri,

- Venituri financiare (evaluare zilnică la piața a obligațiunilor): 2.327.524 lei, o pondere de 14,62% în total venituri
- Venituri din dobânzi (depozite): 137.564 lei, o pondere de 0,86 %;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 407.988 lei, o pondere de 2,56 %;
- Venituri din creanțe imobilizate: 778.647 lei o pondere de 4,89 %.

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL: 14.447.717 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizatiile: 792.147 lei, o pondere de 5,48% în totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 752.580 lei, pondere de 95,01%,
 - Comision depozitar: 18.626 lei, pondere 2,35%,
 - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei, pondere 1,61%,
 - Comision decontare, corporate sau pentru dividende: 3.430 lei, pondere 0,43%,
 - Comision custodie: 3.047 lei, pondere 0,38%,
 - Cheltuieli privind comisioanele datorate Societatilor de servicii de investiții financiare: 1.714 lei, pondere 0,22%.
- Cheltuieli privind investițiile financiare (diferențe de preț nefavorabile pentru acțiuni, pierderi din vânzări de instrumente financiare) 9.381.228 lei, o pondere de 64,93% în totalul cheltuielilor,
- Alte cheltuieli financiare de 4.274.336 lei, o pondere de 29,58 % în totalul cheltuielilor,
- Comisioane bancare propriu zise: 6 lei.

În anul 2021, Fondul a înregistrat un profit de 1.469.327 lei, cu 450.656 lei mai mic decât profitul realizat în anul 2020 în valoare de 1.919.983 lei.

În ceea ce privește rezultatul anului 2021 în valoare de 1.469.327 lei, se propune înregistrarea sumei respective 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 Facultative STABIL în anul 2021 sunt următoarele:

- comisionul de administrare în valoare de 752.609 lei, care se constituie prin deducerea unui procent de 0,2% pe luna aplicat la activul net total al Fondul de Pensii Facultative STABIL;
- taxa de auditare pentru anul 2021, în cuantum anual de 12.750 lei;
- comision depozitar în valoare de 18.626 lei
- comision de custodie 3.047 lei
- comision decontare, corporate sau pentru dividende: 3.430 lei
- cheltuieli privind comisioanele datorate societăților de servicii de investiții financiare în valoare de 1.714 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contribuțiile personale ale participanților în anul 2021 sunt următoarele:

- comision de administrare în valoare de 195.406 lei, care se constituie prin deducerea unui cuantum de 5% aplicat totalului contribuțiilor încasate de către Fondul de Pensii Facultative STABIL, înainte de convertirea contribuțiilor în unitati de fond;
- penalități de transfer în valoare de 0 lei. Penalitățile de transfer sunt percepute de Administrator în cazul în care transferul la un alt fond de pensii facultativ, gestionat de un alt administrator de fonduri de pensii facultative, se realizează mai devreme de 2 (doi) ani de la data aderării la Fondul de Pensii Facultative STABIL.

6. Principiile relației dintre Administrator și participanții Fondul de Pensii Facultative STABIL 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 Autorității de Supraveghere Financiară, Generali S.A.F.P.P. S.A. informează periodic participanții la Fondul de Pensii Facultative STABIL asupra elementelor definitorii ale activității fondului precum: valoarea unitară a activului net, activele totale și nete ale fondului, structura portofoliului de investiții și a participanților, etc. Aceste informații sunt raportate periodic către Autoritatea de Supraveghere Financiară și sunt făcute publice pe pagina proprie de internet: <https://pensii.generali.ro>.

Pe pagina proprie de internet menționată mai sus, participanții pot găsi și formulare specifice pentru rezolvarea solicitărilor de transfer, a solicitărilor de actualizare a datelor de contact sau alte solicitări ale participanților sau beneficiarilor în caz de pensionare pentru limita de vârstă, pensionare în caz de invaliditate, deces, potrivit prevederilor legale.

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 - fara costuri pentru participant - documentele necesare în urma înscrierii solicitării prin intermediul portalului propriu.

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

Pentru Fondul de Pensii Facultativ STABIL, în anul 2021, Administratorul a primit din partea participanților un număr aproximativ de 150 solicitări care au avut ca obiect:

- solicitări în vederea aderării la Fondul de Pensii Stabil;
- solicitări de transfer la alt fond de pensii. Administratorul a transmis informații privind documentele ce trebuie transmise de participant pentru efectuarea transferului;
- solicitări de actualizare a datelor personale. Administratorul a actualizat informațiile și a întocmit adrese de răspuns participanților;
- solicitări de informații diverse. Administratorul a întocmit și trimis răspuns participanților;
- informații privind situația conturilor personale. Administratorul a transmis situația la zi a conturilor personale fiecărui petent, gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor poștale;
- solicitări în vederea acordării drepturilor bănești;

Solicitările din portalul Generali S.A.F.P.P. S.A. au reprezentat pentru ambele fonduri 46% din totalul petițiilor și solicitărilor înregistrate.

7. Principiile investiționale ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL, politica de investiții a administratorului și rezultatele aplicării acestora

În cursul anului 2021, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Facultative STABIL cu respectarea politicii investiționale prevăzute în prospectele autorizate de către A.S.F., având ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investiții, prin investirea prudentială a activelor fondului de pensii, 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. 204/2006 și Norma nr. 11/2011, cu respectarea limitelor de investiții declarate în Prospectul schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL și gradului de risc mediu al Fondului de Pensii Facultative STABIL, într-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea activelor.

După șocul negativ generat de declanșarea pandemiei COVID-19, anul 2021 a marcat intrarea într-o nouă etapă – cea a recuperării economice. Bursa de Valori București a încheiat anul 2021 cu o creștere a indicelui BET (principalul indice al pieței de capital locale care include cele mai tranzacționate 16 companii) de 33,2027%.

Fondul de Pensii Facultative STABIL a înregistrat prin strategia sa investițională rezultate pozitive în cursul anului 2021, valoarea unității de fond marcând o evoluție ascendentă de 4,91%, de la valoarea de 20,215728 lei/unitate la 31.12.2020 la valoarea de 21,208609 lei/unitate la 31.12.2021.

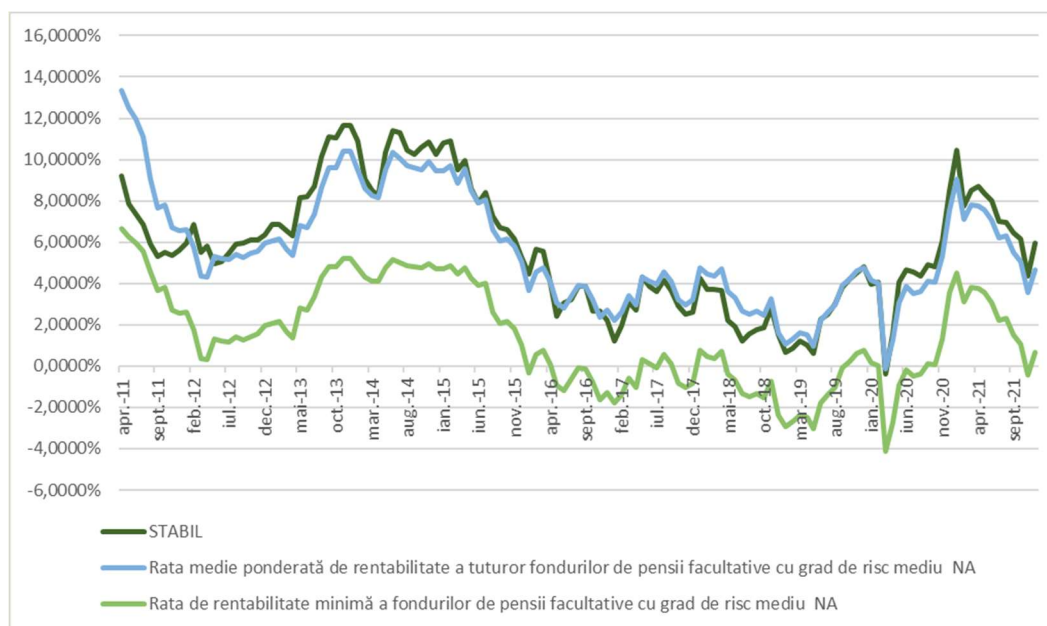
Structura investițiilor Fondului de Pensii Facultative STABIL la data de 31.12.2021 era următoarea:

- Titluri de stat: 58,77%
- Acțiuni și alte investiții pe termen scurt: 28,50%
- Obligațiuni corporative tranzacționate 8,90%
- Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale 3,06%
- Alte instrumente financiare - sume în curs de decontare 0,68%
- Conturi la bănci, depozite: 0,09%.

Astfel, variația în structura investițiilor în decursul anului 2021 a Fondului de Pensii Facultative STABIL a fost următoarea:

Data	Depozite Bancare %	Titluri de stat %	Obligațiuni Municipale %	Obligațiuni corporative %	Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale %	Actiuni %	Titluri de participare - OPCVM %	Alte sume, inclusiv sume în curs de decontare %
31.12.2020	0,35%	63,74%	0,00%	6,79%	1,79%	27,33%	0,00%	0,00%
31.12.2021	0,09%	58,77%	0,00%	8,90%	3,06%	28,50%	0,00%	0,68%
Variatie 2021 vs 2020	-0,26%	-4,97%	0,00%	2,11%	1,27%	1,17%	0,00%	0,68%

Conform cerințelor de transparență privind publicarea ratelor de rentabilitate stabilite prin Norma nr. 10/2009 privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii facultative, A.S.F. calculează și publică pe site-ul propriu rata de rentabilitate a fiecărui fond de pensii, rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii și rata de rentabilitate minimă a fondurilor. Începând cu luna aprilie 2011, pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL s-a calculat și publicat prima rata anuală de rentabilitate, îndeplinindu-se condițiile de publicare potrivit legislației aplicabile, după cum urmează:



Rezultatele activității investiționale pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL s-au reflectat prin obținerea unei rate de rentabilitate anualizate de 5,9573% la sfârșitul lunii decembrie 2021, peste rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (0,6608%) și peste rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (4,6608%).

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

Componentele riscului investițional ale administratorului sunt următoarele:

- Riscul de piață al portofoliului

- Riscul specific legat de instrumentele unui anumit emitent
- Riscul de rata a dobânzii
- Riscul de credit
- Riscul de lichiditate
- Riscul de concentrare

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

Riscul de piață

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

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

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

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

Riscul de dobândă

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

- **durata** (modified duration) – este o unitate de măsură a expunerii la riscul de rata a dobânzii, luând în calcul plățile cupoanelor și plata principalului la scadență, precum și randamentul până la scadență, calculat în funcție de prețul obligațiunii;
- **convexitatea** (convexity) – măsoară curbura variației prețului ca urmare a ratei dobânzii. Odată cu modificarea ratei dobânzii, prețul nu se modifică liniar, ci descrie o funcție convexă a ratei dobânzii. Durata este derivată de ordinul 1 a funcției prețului obligațiunii în raport cu rata dobânzii, iar convexitatea este derivată de ordin 2.

Riscul de credit

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

Riscul de concentrare

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

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

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

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

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

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

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

Eventualele pierderi se raportează in fiecare luna de către Serviciul Administrarea Riscurilor, in cadrul Rapoartelor Lunare de Risc Investitii, către membrii Comitetului de Administrare a Riscurilor si către membrii Directoratului societății, indiferent daca acestea provin in urma unor evenimente de risc operațional sau nu.

Cheltuielile operaționale neprevăzute înregistrate pe parcursul anului **2021** si suportate de către Generali SAFPP, in calitate de administrator al fondurilor de pensii private si facultative, au fost nesemnificative. Nu au existat evenimente deosebite de risc operațional, ci doar cheltuieli generate de situația SARS-COVID-19 (testări, hardware, software, lucru de la distanta). Totuși aceasta conjunctura a generat si reduceri ale cheltuielilor la nivelul societății, legate mai ales de serviciile de utilități si serviciile de curățenie.

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

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

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

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

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

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

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

În urma evaluării de risc, s-au evidențiat riscuri cu un nivel mai ridicat numai în zona Riscurilor Digitale și Securității Cibernetice („Cyber Security”), riscuri de actualitate și cu un grad ridicat pentru orice companie/societate, indiferent de domeniul acesteia de activitate, țară sau segmentul de piață în care activează.

În vederea diminuării acestor riscuri Generali S.A.F.P.P. S.A. îmbunătățește si actualizează continuu procedurile, procesele și standardele ISO in domeniul Administrării Riscurilor Digitale și Securității Cibernetice.

9. Portofoliul de investitii al Fondul de Pensii Facultative STABIL pe tipuri de investiții și a deținerilor pe fiecare tip de investiție la 31.12.2021

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	29.016,29
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	29.016,29
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	33.225.564,13
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	19.676.759,97
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	2.980.019,27
	d) Actiuni	9.543.208,25
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	1.025.576,64
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 privare de capital	0,00
	c) Obligatiuni	0,00
6	Real estate, din care:	0,00
	a) Valori mobiliare emise de societati	0,00
	b) Valori mobiliare emise de fonduri	0,00
7	Investitii in infrastructura, din care:	0,00
	a) Actiuni si obligatiuni emise de societati de proiect	0,00
	b) Fonduri de investitii specializate in infrastructura	0,00
8	Alte instrumente financiare *	227.400,00
TOTAL		33.481.980,42

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 2021 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL sunt:

Martie 2021	Iunie 2021	Septembrie 2021	Decembrie 2021
8,4811%	7,9954%	6,4418%	5,9573%

Președinte Directorat
Anne-Marie MANCAȘ

Membru Directorat
Dragoș Mihai NEAMȚU

Membru Directorat
Valentin-Daniel MOISUC

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

Tel: +40 21 313.51.50

Fax: +40 21 313.51.70

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

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

E-mail: pensii.ro@generali.com