

**Raportul administratorului**  
**Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.**  
**adresat participanților privind activitatea**  
**Fondului de Pensii Facultative STABIL în anul 2022**

Prezentul Raport a fost întocmit cu respectarea prevederilor art. 100 alin (1) din Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, republicată, cu modificările și completările ulterioare și ale Normei privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor private.

### 1. Componenta Consiliului de Supraveghere și a Directoratului

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numită în continuare „Generali S.A.F.P.P. S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul în București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 1, Cod poștal 011857, înregistrată în Registrul Comerțului București cu nr. de ordine J40/13188/2007, Cod Unic de Înregistrare: 22080825, Capital social 67.000.000 lei, autorizată prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscriere în registru: SAP-RO-22093262, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26, tel: 021.313.51.50; fax: 021.313.51.70; website: <https://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: [pensii.ro@general.com](mailto: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 31.12.2022.

La data de 31.12.2022, 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.

**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 comisioanelor de performanță plătite și numărul persoanelor care au primit aceste comisioane**

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

- echitatea și conformitatea remunerării în raport cu responsabilitățile atribuite și 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 2022 pentru personalul angajat:**

Numar echiv. total*	Remuneratii fixe (RON)	Remuneratii variabile (RON)	Total remuneratii 2022
38,75	3.977.534	1.052.220	5.029.754

\*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2022 echivalent full time sau fracție (intrări și ieșiri personal)

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

Categorie	Numar echiv. total*	Valoare agregata remuneratie (RON)
Structura de conducere	6	1.779.457
Funcții Cheie	4,25	1.071.153

\*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2022 echivalent full time

**3. Denumirea și 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](http://www.brd.ro), adrese de e-mail: [depository@brd.ro](mailto:depository@brd.ro) și [custody@brd.ro](mailto: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 2022**

Modificările survenite în cursul anului 2022 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL au fost determinate în principal de adoptarea de noi reglementări ce guvernează piața pensiilor private, după cum urmează:

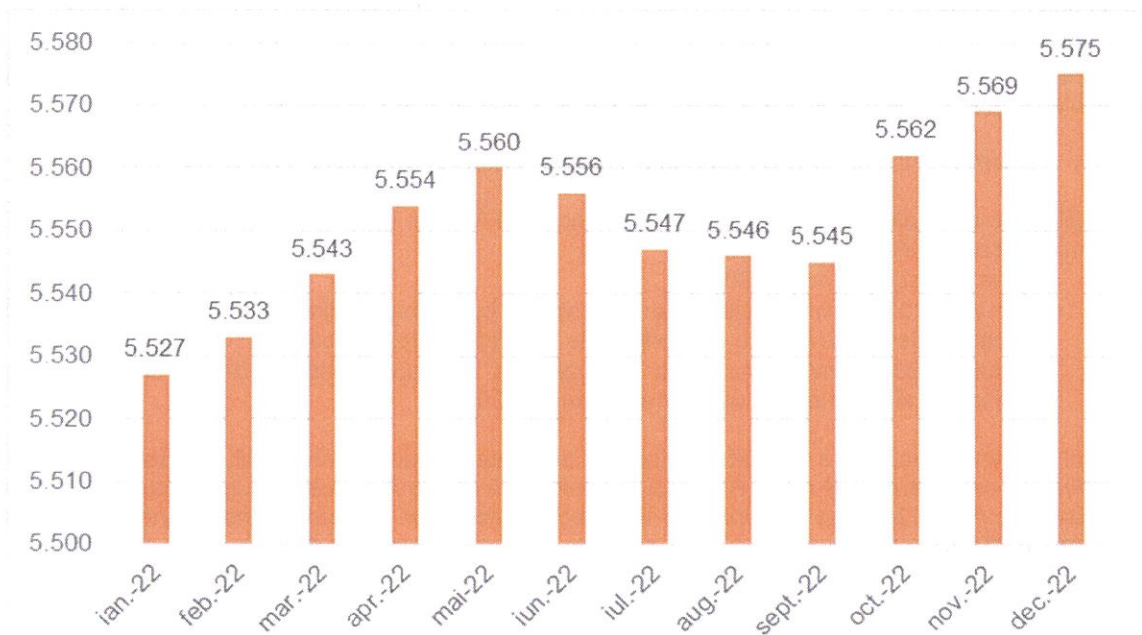
Audit extern	Indeplinire obligatii legale auditare situatii financiare KPMG AUDIT S.R.L., contractele de servicii audit, in vederea auditarii situatiilor financiare pentru exercitiul	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG-30383/03.10.2022
--------------	---	---



	financiar care se incheie la data de 31.12.2023	
Prospect	1. Avizul nr. 136/21.04.2022  2. Avizul prealabil nr. 367/21.10.2022  3. Aviz definitiv nr. 35/03.01.2023	1. Cerere avizare prealabila inregistrata la A.S.F. cu nr. RG-21433/07.07.2022. Prospectul a fost modificat ca urmare a modificarii comisionului de administrare  2. Cerere avizare prealabila inregistrata la ASF cu nr. RG-36348/09.12.2021  3. Cerere avizare definitiva inregistrata la A.S.F. cu nr. RG-133/03.01.2023. Prospectul a fost modificat ca urmare a actualizarilor de flux si modificarile legislative intervenite.
Act individual de aderare	Avizul nr. 1061/03.08.2022	Cerere inregistrata la A.S.F. cu nr. RG-21240/06.07.2022. Actul Individual de Aderare a fost modificat ca urmare a prevederilor Regulamentului UE 2016/679 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE, operatorii nu mai au obligația notificării prelucrărilor de date către Autoritatea Nationala de Supraveghere a Prelucrării Datelor cu Caracter Personal;
Contract cadru de Administrare	Avizul nr. 24/28.01.2022	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-38062/28.12.2021 Contractul de administrare a fost modificat ca urmare a urmatoarelor evenimente: - incetarea contractului de mandat al Dlui Ioan Vreme din functia de Presedinte al Directoratului societatii, incepand cu data de 07.07.2021; - atribuirea de catre Consiliul de Supraveghere a functiei de Presedinte al Directoratului societatii Dnei Anne-Marie Mancas incepand cu data de 07.07.2021;

#### • Evoluția numărului participanților

La sfarsitul anului 2022, numarului de participanti la Fondul de Pensii Facultative STABIL era de 5.575 participanti, cu 51 participanti mai multi decat s-au inregistrat la finele anului 2021 (5.524).



- **Evoluția lunară a numărului de participanți la Fondul de Pensii Facultative STABIL în anul 2022:**

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	11	0	0	8	5.527	21,129988	1.585.321,365183
Februarie	10	0	0	4	5.533	20,646466	1.598.834,639855
Martie	18	0	3	5	5.543	20,651029	1.607.508,850747
Aprilie*	18	0	0	7	5.554	20,216540	1.620.768,577508
Mai	16	0	2	8	5.560	19,844386	1.635.042,018875
Iunie	11	0	0	15	5.556	19,583706	1.647.844,270144
Iulie*	5	0	1	13	5.547	20,032704	1.653.880,739597
August	8	0	0	9	5.546	20,131401	1.672.460,446961
Septembrie	5	0	0	6	5.545	19,245592	1.688.225,039182
Octombrie	22	0	0	5	5.562	19,071059	1.704.748,978443
Noiembrie*	9	0	0	2	5.569	20,145424	1.721.944,411884
Decembrie*	10	0	0	4	5.575	20,106602	1.738.310,740566

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

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

Totalul de 5.575 participanți ai Fondului de Pensii Facultative STABIL la sfârșitul anului 2022 reprezintă o cotă de piață de **0,89%** din totalul persoanelor participante la sistemul de pensii facultative Pilon III (626.612 persoane).

Fondul de Pensii Facultative Stabil a înregistrat la sfârșitul anului 2022 o cotă de piață a activelor totale deținute de 0,97%, înregistrând o scădere de 0,01% în comparație cu anul trecut.

## 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 2022 au fost întocmite în conformitate cu:

- Legea contabilității nr.82/1991
- Norma 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private cu modificările și completările ulterioare;
- Norma 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare („Norma 11/2011”).

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 2022, 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 data de 30.12.2022 Fondul de Pensii Facultative Stabil gestiona active totale de 35.033.992,73 lei pentru un număr de 5.575 participanți care dețineau 1.738.310,740566 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 20,106602 lei.

**Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, în valoare de 21.622.617 lei, s-au obținut astfel:**

- Venituri din investiții financiare (profitul din vânzarea instrumentelor financiare, creștere preturi acțiuni): 12.948.744 lei, o pondere de 59,89% în total venituri,
- Venituri financiare (evaluare zilnică la piața a obligațiilor) : 6.734.891 lei, o pondere de 31,15% în total venituri
- Venituri din dobânzi (depozite): 207.997 lei, o pondere de 0,96 %;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 748.036 lei, o pondere de 3,46 %;
- Venituri din creanțe imobilizate: 982.949 lei, o pondere de 4,55 %.

**Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL: 23.343.741 lei, din care:**

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile: 832.741 lei, o pondere de 3,57% în totalul cheltuielilor, din care:
  - Comision administrator: 793.430 lei, pondere de 95,28%,
  - Comision depozitar: 19.650 lei, pondere 2,36%,
  - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei, pondere 1,53%,
  - Comision decontare, corporate sau pentru dividende: 2.667 lei, pondere 0,32%,
  - Comision custodie: 3.144 lei, pondere 0,38%,
  - Cheltuieli privind comisioanele datorate Societăților de investiții financiare: 703 lei, pondere 0,08%.
- Cheltuieli privind investițiile financiare (diferențe de pret nefavorabile pentru acțiuni, pierderi din vânzări de instrumente financiare) 13.951.470 lei, o pondere de 59,77% în totalul cheltuielilor,
- Alte cheltuieli financiare de 8.559.527 lei, o pondere de 36,67 % în totalul cheltuielilor,
- Comisioane bancare propriu zise: 3 lei.

În anul 2022, Fondul a înregistrat o pierdere de 1.721.124 lei, cu 3.190.451 lei mai mic decât profitul realizat în anul 2021 în valoare de 1.469.327 lei.

În ceea ce privește rezultatul anului 2022 în valoare de 1.721.124 lei, s-a înregistrat suma respectivă în contul "Rezultatul raportat 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 2022 sunt următoarele:**

- comisionul de administrare în valoare de 793.430 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 2022, în cuantum anual de 12.750 lei;
  - comision depozitar în valoare de 19.650 lei
  - comision de custodie 3.144 lei
  - comision decontare, corporate sau pentru dividende: 2.667 lei

- cheltuieli privind comisioanele datorate societăților de servicii de investiții financiare în valoare de 703 lei.

**Cheltuielile de administrare suportate din contribuțiile personale ale participanților în anul 2022 sunt următoarele:**

- comision de administrare în valoare de 144.855 lei, care se constituie prin deducerea unui procent ce a variat pe parcursul anului (scăzut treptat de la 5%, la 1,5% și la 0% în cursul lunii decembrie 2022) și aplicat totalului contribuțiilor încasate de către Fondul de Pensii Facultative STABIL, înainte de convertirea contribuțiilor în unități 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 2022, 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 2022, Administratorul a primit din partea participanților un număr de aproximativ 1.078 de solicitări care au avut ca obiect:

- solicitarea transferului la alt fond de pensii. Administratorul a transmis informații privind documentele ce trebuie transmise de participant pentru efectuarea transferului;
- solicitare în vederea aderării la Fondul de Pensii Stabil.
- solicitări actualizare date personale. Administratorul a actualizat informațiile și a întocmit adrese de răspuns participanților;
- solicitări informații diverse. Administratorul a întocmit și trimis răspuns participanților;
- informații privind situația conturilor personale. Administratorul a transmis situația la zi a conturilor personale fiecărui petent, gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor poștale;
- solicitări în vederea acordării drepturilor banesti;
- solicitările din portalul Generali S.A.F.P.P. au reprezentat pentru ambele fonduri 64% 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 2022, 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.

În anul 2022, pe fondul unui context deja sensibil cauzat de impactul pandemiei de COVID-19, evoluțiilor macroeconomice și financiare la nivel global li s-au adăugat influențele unor serii de factori declanșați de războiul Rusiei împotriva Ucrainei. Războiul a încetinit creșterea economică și a pus o presiune suplimentară asupra prețurilor, mai ales asupra alimentelor și energiei. PIB-ul global a încetinit în anul 2022, iar inflația ridicată persistă mai mult decât se aștepta. În multe economii, inflația din prima jumătate a anului 2022 a fost la cel mai ridicat nivel din anii 1980.

La finalul anului 2022 față de sfârșitul anului 2021 s-au înregistrat scaderi pentru toți indicii bursieri ai pieței locale și externe, respectiv o scadere pentru indicele DAX de 12,35%, pentru indicele CAC de 9,75% și pentru indicele BET de -10,70%. De asemenea, indicele I29114RO Index ce urmărește evoluția pretului titlurilor de stat emise de statul român a închis anul 2022 cu o evoluție negativă de -2,69%, înregistrând însă și o volatilitate mare pe parcursul anului, respectiv: o scădere de -10,09% în primul semestru al anului, urmată de o evoluție pozitivă în semestrul 2 al anului de +8,23%.

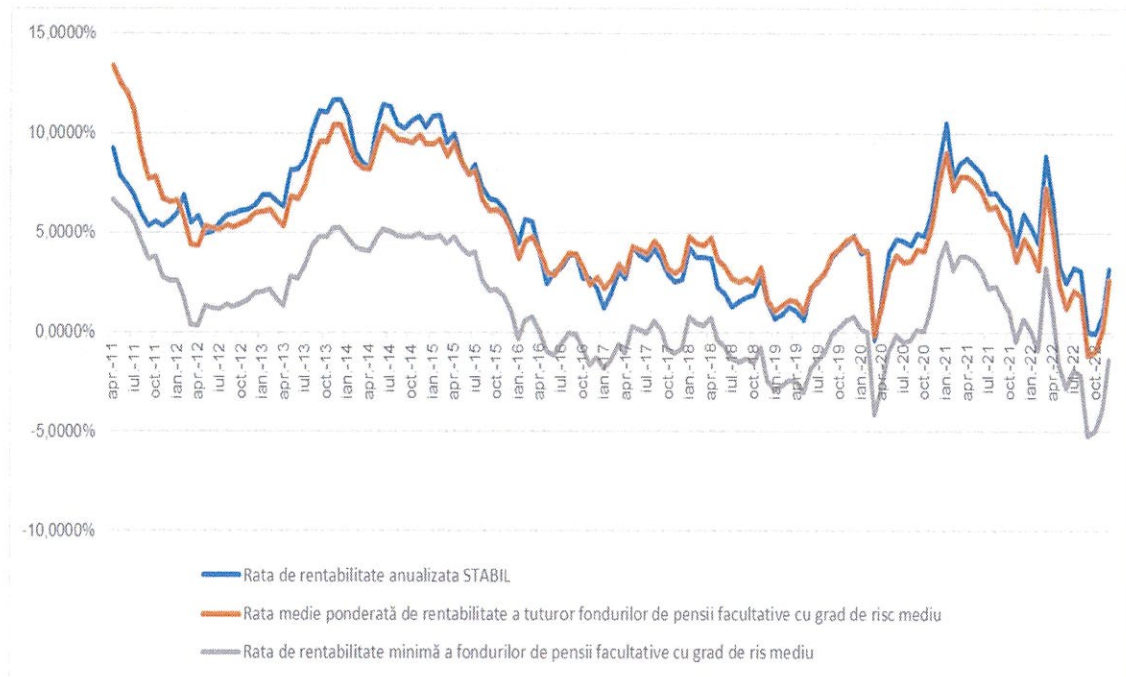
Cu toate acestea, până la finalul anului, politicile adoptate pe plan internațional și local au determinat diminuarea percepției asupra riscurilor, influențând pozitiv valoarea activelor din portofoliu. Structura investițională a portofoliului influențează randamentul obținut de fondul de pensii administrat de companie. Astfel, o alocare importantă a portofoliului către active riscante implică randamente potențiale mai mari, dar și o volatilitate mai ridicată a valorii de piață a activelor nete.

Având în vedere evoluțiile și volatilitatea înregistrată de piețele financiare în cursul anului 2022, Fondul de Pensii Facultative Stabil a înregistrat prin strategia sa investițională rezultate negative, valoarea unității de fond marcând o evoluție descendentă de 5,20%, de la valoarea de 21,208609 lei/unitate la 31.12.2021 la valoarea de 20,106602 lei/unitate la 30.12.2022.

Astfel, variația în structura investițiilor în decursul anului 2022 a Fondului de Pensii Facultative STABIL a fost următoarea:

Data	Depozite Bancare %	Titluri de stat %	Obligațiuni Municipale %	Obligațiuni corporative %	Obligațiuni ale organismelor straine neguvernamentale %	Actiuni %	Titluri de participare - OPCVM %	Alte sume, inclusiv sume în curs de decontare %
31.12.2021	0,09%	58,77%	0,00%	8,90%	3,06%	28,50%	0,00%	0,68%
30.12.2022	1,77%	63,95%	0,00%	9,92%	1,44%	22,92%	0,00%	0,00%
Variație 2022 vs 2021	1,68%	5,18%	0,00%	1,02%	-1,62%	-5,58%	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 rată 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 3,1867% la sfârșitul lunii decembrie 2022, peste rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (-1,3764%) și peste rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (2,6235%).

Referința perioadei de calcul a ratei de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative a fost de 24 de luni până la luna decembrie 2022, când prin modificarea Legii 204/2006 privind pensiile facultative, perioada de referință pentru calculul ratei de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative a fost modificată la 60 de luni. Prin definiție, rata de rentabilitate a unui fond de pensii facultative reprezintă rata anualizată a produsului randamentelor zilnice, măsurate pe o perioadă de 60 de luni; randamentul zilnic al unui fond este egal cu raportul dintre valoarea unei unități de fond din ziua respectivă și valoarea unității de fond din ziua precedentă.

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

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

Componentele riscului investițional ale administratorului sunt următoarele:

- Riscul de piață al portofoliului
- Riscul specific legat de instrumentele unui anumit emitent
- Riscul de 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 piata**

Este riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuatiile nefavorabile ale ratelor de dobanda, ale cursului de schimb sau ale altor preturi de piata.

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 și titluri de stat pe un orizont de: 1 luna, 1 trimestru și 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 de credit**

In ceea ce priveste riscul de credit, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizeaza o metoda de evaluare calitativa. Astfel, companiile si municipalitatile emitente de instrumente de datorie cu venit fix sunt in categoria investment grade, rating-urile fiind monitorizate zilnic pentru ca orice modificare sa fie adusa la cunostinta conducerii in cel mai scurt timp.

### **Riscul de concentrare**

In ceea ce priveste riscul de concentrare, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizeaza o metoda de evaluare calitativa. Astfel, administrarea riscului de concentrare a tinut cont de diversificarea geografica (3 piete reglementate de actiuni), diversificarea sectoriala (industriala) cat si mentinerea unor ponderi redusa a expunerilor individuale in total expunere.

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

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

Managementul riscului operational s-a desfasurat la nivelul fiecarei structuri organizatorice prin desfasurarea activitatilor in conformitate cu reglementarile legale si procedurile interne aplicabile. Pentru evaluarea riscului operational s-au utilizat urmatoarele metode/instrumente: „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate in urma unor Evenimente de Risc Operational” si „Exercitiul anual de evaluare a riscurilor” (denumit si „*Annual Risk Assessment*”).

**Pentru identificarea riscurilor operationale au fost utilizate urmatoarele instrumente descrise in Procedura de administrare a riscurilor operationale si anume:**

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

Reprezinta evaluarea riscurilor operationale intamplate in trecut si are un aspect calitativ deoarece serveste la validarea celui de-al doilea instrument prezentat mai jos, la pagina urmatoare si anume b. Exercitiul anual de evaluare a riscurilor.

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

Cheltuielile operationale neprevazute inregistrate pe parcursul anului **2022** si suportate de catre Generali S.A.F.P.P., in calitatea sa de administrator al fondurilor de pensii private si facultative, au fost nesemnificative.

Nu au existat evenimente deosebite de risc operational, ci doar cheltuieli generate de situatia SARS-COVID-19 (testari, hardware, software, lucru de la distanta). Totusi aceasta conjunctura a generat si reduceri ale cheltuielilor la nivelul societatii, legate mai ales de serviciile de utilitati si serviciile de curatenie.

Generali S.A.F.P.P. S.A. monitorizeaza de asemenea riscurile operationale generate de sistemele informatice si raporteaza anual indicatorii monitorizati catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, conform prevederilor Normei ASF nr. 6/2015, inlocuite si completate ulterior de prevederile Normei A.S.F. nr. 4/2018, cu modificările și completările ulterioare.

**b. „Exercitiul anual de evaluare a riscurilor” (denumit si „Annual 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.

„Exercitiul anual de evaluare a riscurilor” 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

Exercitiul anual de evaluare a riscurilor 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, cât 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 vederea diminuării riscurilor identificate Generali S.A.F.P.P. isi îmbunătățește si actualizează continuu procedurile, procesele, modelele de calcul si standardele ISO.



**9. Portofoliul de investitii al Fondul de Pensii Facultative STABIL pe tipuri de investiții și a deținerilor pe fiecare tip de investiție la 30.12.2022**

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)
<b>1</b>	<b>Instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>619.609,27</b>
a)	Conturi curente	0,00
b)	Depozite in lei si valuta convertibila	619.609,27
c)	Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
<b>2</b>	<b>Valori mobiliare tranzactionate, din care:</b>	<b>34.414.383,46</b>
a)	Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	22.403.096,40
b)	Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
c)	Obligatiuni corporative tranzactionate	3.477.001,90
d)	Actiuni	8.030.385,16
e)	Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
f)	Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	503.900,00
<b>3</b>	<b>OPCVM</b>	<b>0,00</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>35.033.992,73</b>

**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 2022 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL sunt:

Martie 2022	Iunie 2022	Septembrie 2022	Decembrie 2022
8,8216%	2,4951%	-0,0137%	3,1867%

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  
Web-site: <https://pensii.general.ro>  
Portal Clienti: <https://pensiamea.general.ro>  
E-mail: [pensii.ro@general.com](mailto:pensii.ro@general.com)



