

Raportul administratorului
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.
adresat participanților privind activitatea
Fondului de Pensii Facultative STABIL în anul 2023

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: www.generali.ro; adresa de e-mail: pensii.ro@generali.com.

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

Consiliul de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A. este alcătuit din trei persoane, numite de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor și autorizate individual de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) Începând cu data de 01.01.2023 și până la data de 29.08.2023 Consiliul de Supraveghere era format din următoarele persoane:

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

Ca urmare a expirării mandatului domnului Tudor Mircea Moldovan în data de 29.08.2023 acționarii societății au decis numirea ca membru în Consiliul de Supraveghere al Societății, pentru o perioadă de 4 (patru) ani, începând cu data de 30.08.2023 până la data de 29.08.2027, pe doamna Marjanovic Natasa.

Din motive personale doamna Natasa Marjanovic a demisionat din funcția de Membru al Consiliului de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A, începând cu data de 30.08.2023, pe cale de consecință, societatea a solicitat ASF retragerea cererii de autorizare a doamnei Natasa Marjanovic din funcția de Membru al Consiliului de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A. prin notificarea înregistrată la ASF cu nr. RG-25601/30.08.2023. Ca urmare, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 15 noiembrie 2023, a numit-o pe doamna Beáta Petrušová ca membru în Consiliul de Supraveghere al Societății, pentru o perioadă de 4 (patru) ani, începând cu data de 15.11.2023 până la data de 14.11.2027, iar exercitarea atribuțiilor funcției se va face după autorizarea de către ASF (Decizie ASF nr. 161/19.02.2024).

Prin urmare, începând cu data de 15.11.2023 Consiliul de Supraveghere este constituit din următoarele persoane:

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

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

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

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

Capitalul social subscris și vărsat al Generali S.A.F.P.P. S.A. este de 67.000.000 lei, la data de 31.12.2023.

La data de 31.12.2023, 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 2023 pentru personalul angajat:

Nr. echivalent total*	Remuneratii fixe (RON)	Remuneratii variabile (RON)	Total remuneratii 2023
51,25	4.899.671	1.190.007	6.089.678

*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2023 echivalent norma întregă 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	Valoare agregata remuneratie (RON)
Structura de conducere	6	1.806.598
Functii Cheie	4,5	1.319.887

*includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2023 echivalent norma întregă

3. Denumirea și sediul depozitarului

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.

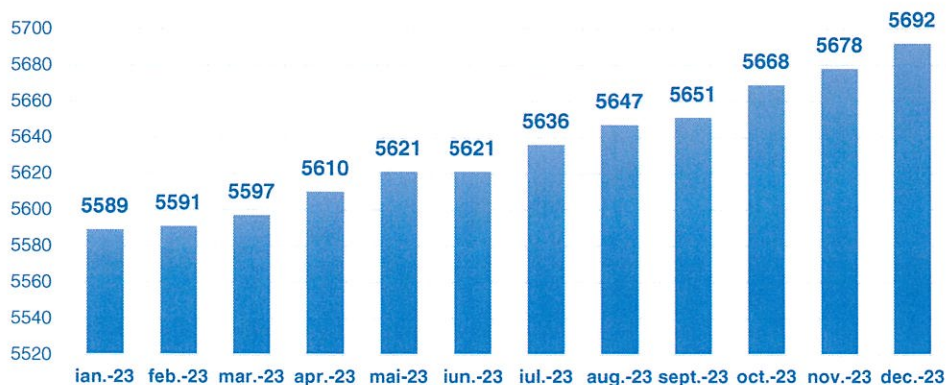
4. Informații cu privire la evoluția fondului STABIL în anul 2023

Printre cele mai importante modificări survenite în cursul anului 2023 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL, le menționăm pe cele determinate în principal de adoptarea de noi reglementări ce guvernează piața pensiilor private, după cum urmează:

FOND STABIL	APROBARE ASF	CERERE APROBARE ASF
Audit extern	Îndeplinire obligații legale auditare situații financiare KPMG AUDIT S.R.L., contractele de servicii audit, în vederea auditării situațiilor financiare pentru exercitiul financiar care se încheie la data de 31.12.2024;	Notificare înregistrată la ASF cu nr. RG- RG-27872/28.09.2023
Prospect	1. Aviz definitiv nr. 35 din data de 03.02.2023; 2. Aviz definitiv nr. 295 din data de 16.08.2023; 3. Aviz definitiv nr. 428 din data de 04.12.2023;	1. Cerere avizare definitivă înregistrată la A.S.F. cu nr. R.G. 133/03.01.2023 2. Cerere avizare definitivă înregistrată la A.S.F. cu nr. R.G. 20837/11.07.2023 3. Cerere avizare definitivă înregistrată la A.S.F. cu nr. R.G. 31371/01.11.2023.
Act individual de aderare	1. Avizul nr. 112/03.02.2023; 2. Avizul nr. 68/23.01.2024;	1. Cerere înregistrată la A.S.F. cu nr. RG-274/04.01.2023; 2. Cerere înregistrată la A.S.F. cu nr. R.G. 35967/28.12.2023;
Declarația privind Politica de Investiții	Decizia nr. 331/03.04.2023	Cerere de avizare RG-4833/10.02.2023
Contract cadru de Administrare	Avizul nr. 184/18.05.2023	Cerere de avizare RG-4638/07.02.2023
Tematica Agenți marketing	Nu este cazul	Cerere înregistrată la A.S.F. cu nr. RG-643/09.01.2023

- **Evoluția numărului participanților**

La data de 31.12.2023, numărului de participanți la **Fondul de Pensii Facultative Stabil** era de **5.692** participanți, cu **117** participanți mai mulți decât s-au înregistrat la finele anului 2022 (**5.575**).



- **Evoluția lunară a numărului de participanți la Fondul de Pensii Facultative STABIL în anul 2023:**

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	15	0	0	1	5.589	20,690509	1.752.041.164338
Februarie	16	0	3	11	5.591	20,612864	1.767.872.625393
Martie	12	0	1	5	5.597	20,784210	1.784.505.524238
Aprilie*	23	0	1	9	5.610	20,974846	1.793.686.000977
Mai	18	0	0	7	5.621	21,105283	1.813.293.632977
Iunie	11	0	1	10	5.621	21,334379	1.826.764.171343
Iulie	22	0	0	7	5.636	21,898210	1.844.561.501455
August	17	0	0	6	5.647	21,834672	1.860.726.672588
Septembrie*	9	0	0	5	5.651	22,110941	1.877.769.296790
Octombrie	25	0	0	8	5.668	22,062431	1.893.512.191507
Noiembrie*	16	0	1	5	5.678	22,371529	1.912.094.339734
Decembrie*	19	0	0	5	5.692	23,130342	1.929.667.492896

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

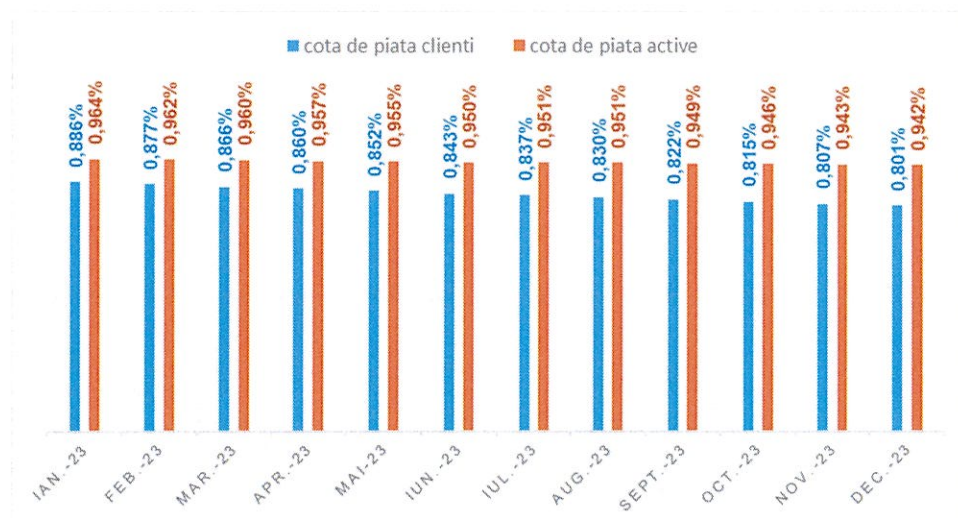
Unde:

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 5.692 participanți ai Fondului de Pensii Facultative STABIL la sfârșitul anului 2023 reprezintă o cotă de piață de **0,80%** din totalul persoanelor participante la sistemul de pensii facultative Pilon III (710.777 persoane).

Fondul de Pensii Facultative Stabil a înregistrat la sfârșitul anului 2023 o cotă de piață a activelor totale deținute de **0,94%**, înregistrând o scădere 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 2023 au fost întocmite în conformitate cu:

- Legea contabilității nr.82/1991
- Norma 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private cu modificările și completările ulterioare;
- Norma 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare („Norma14/2007”);
- 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 2023, 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 29.12.2023 Fondul de Pensii Facultative Stabil gestionează active totale de 44.724.698,65 lei pentru un număr de 5.692 participanți care dețineau 1.929.667,492896 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 23,130342 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, în valoare de 23.818.845 lei, s-au obținut astfel:

- Venituri din investiții financiare (profitul din vânzarea instrumentelor financiare, creșterea prețurilor acțiunilor): 12.690.585 lei, o pondere de 53,28% în total venituri,
- Venituri financiare (evaluare zilnică la piața a obligațiunilor) : 7.916.965 lei, o pondere de 33,24% în total venituri
- Venituri din dobânzi (depozite): 224.732 lei, o pondere de 0,94 %;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 1.649.243 lei, o pondere de 6,92 %;
- Venituri din creanțe imobilizate: 1.337.320 lei, o pondere de 5,61 %.

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL: 18.257.778 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile: 989.182 lei, o pondere de 5,42% în totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 946.094 lei, pondere de 95,64%,
 - Comision depozitar: 23.352 lei, pondere 2,36%,
 - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei, pondere 1,29%,
 - Comision decontare, corporat sau pentru dividende: 713 lei, pondere 0,07%,
 - Comision custodie: 5.157 lei, pondere 0,52%,
 - Cheltuieli privind comisioanele datorate Societăților de investiții financiare: 1.116 lei, pondere 0,11%.

- Cheltuieli privind investițiile financiare (diferențe de preț nefavorabile pentru acțiuni, pierderi din vânzări de instrumente financiare) 11.339.869 lei, o pondere de 62,11% în totalul cheltuielilor,
- Alte cheltuieli financiare de 5.928.718 lei, o pondere de 32,47 % în totalul cheltuielilor,
- Comisioane bancare propriu zise: 9 lei.

În anul 2023, Fondul de Pensii Facultative STABIL a înregistrat profit de 5.561.067 lei, cu 7.282.191 lei mai mare decât pierderea realizată în anul 2022 în valoare de 1.721.124 lei.

În ceea ce privește rezultatul anului 2023 în valoare de 5.561.067 lei, s-a înregistrat suma respectivă 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 2023 sunt următoarele:

- comisionul de administrare în valoare de 946.077 lei, care se constituie prin deducerea unui procent de 0,2% pe luna aplicat la activul net total al Fondului de Pensii Facultative STABIL;
 - taxa de auditare pentru anul 2023, în cuantum anual de 12.750 lei;
 - comision depozitar în valoare de 23.352 lei
 - comision de custodie 5.157 lei
 - comision decontare, corporate sau pentru dividende: 713 lei
 - cheltuieli privind comisioanele datorate societăților de servicii de investiții financiare în valoare de 1.116 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contribuțiile personale ale participanților în anul 2023 sunt următoarele:

- 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: www.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 2023, 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.

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 2023, 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. De asemenea, Administratorul a asigurat diversificarea portofoliului fondului de pensii, în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate. Activele au fost diversificate în mod corespunzător, astfel încât să se evite dependența excesivă de un anumit activ, emitent sau grup de societăți comerciale, precum și concentrări de riscuri pe ansamblul activelor.

La finalul anului 2023 față de sfârșitul anului 2022 s-au înregistrat creșteri pentru toți indicii bursieri ai pieței locale și externe, respectiv pentru pentru indicele BET de 31,79%, pentru indicele DAX de 20,31% și pentru indicele CAC40 de 16,52%. De asemenea, indicele I29114RO Index ce urmărește evoluția pretului titlurilor de stat emise de statul român a închis anul 2023 cu o evoluție pozitivă de 14,69%.

Notabil, doar pentru indicele BET remarcăm un reviriment în semestrul 2 de +23,13%, comparativ cu creșterile indicilor CAC40 și DAX de doar 1,93% și respectiv 3,74%.

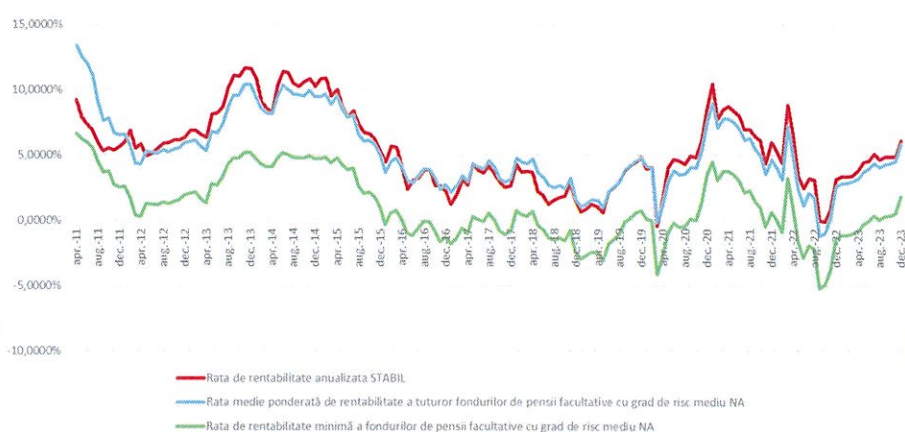
Evoluția pozitivă a indicelui BET în a doua parte a anului este datorată în principal listării la BVB a companiei Hidroelectrica, a reinvestirii la bursa de către investitori a sumelor primite de la Fondul Proprietatea prin dividend special reprezentate de sumele încasate din listarea pachetului de 10% a Hidroelectrica.

Având în vedere evoluțiile și volatilitatea înregistrată de piețele financiare în cursul anului 2023, Fondul de Pensii Facultative Stabil a înregistrat prin strategia sa investițională rezultate pozitive, valoarea unității de fond marcând o creștere de 15,04%, de la valoarea de 20,106602 lei/unitate la 30.12.2022 la valoarea de 23,130342 lei/unitate la 29.12.2023.

Astfel, variația în structura investițiilor în decursul anului 2023 a Fondului de Pensii Facultative STABIL a fost următoarea:

Data	Depozite Bancare %	Titluri de stat %	Obligațiuni Municipale %	Obligațiuni corporative %	Obligațiuni ale organismelor straine guvernamentale %	Actiuni %	Titluri de participare - OPCVM %	Sume în curs de decontare %
30.12.2022	1,77%	63,95%	0,00%	9,92%	1,44%	22,92%	0,00%	0,00%
29.12.2023	0,42%	66,23%	0,00%	7,78%	0,00%	25,56%	0,00%	0,00%
Variație 2023 vs 2022	-1,35%	2,28%	0,00%	-2,14%	-1,44%	2,64%	0,00%	0,00%

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 6,1395% la sfârșitul lunii decembrie 2023, peste rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (1,8650%) și peste rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (5,8650%).

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 facultative, 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 rată 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.

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

Riscul de dobanda

In ceea ce priveste riscul de dobanda, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizeaza doi indicatori pentru evaluarea acestuia: **Durata si Convexitatea**.

Indicatorii utilizati:

- **durata** (modified duration) – este o unitate de masura a expunerii la riscul de rata a dobanzii, luand in calcul platile cupoanelor si plata principalului la scadenta, precum si randamentul pana la scadenta, calculat in functie de pretul obligatiunii;
- **convexitatea** (convexity) – masoara curbura variatiei pretului ca urmare a ratei dobanzii. Odata cu modificarea ratei dobanzii, pretul nu se modifica liniar, ci descrie o functie convexa a ratei dobanzii.

Durata este derivata de ordinul 1 a functiei pretului obligatiunii in raport cu rata dobanzii, iar convexitatea este derivata de ordin 2.

Riscul 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 pietele 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 **2023** 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.

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 atât 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.

9. Portofoliul de investitii al Fondul de Pensii Facultative STABIL pe tipuri de investiții și a deținerilor pe fiecare tip de investiție la 29.12.2023:

Portofoliul de instrumente financiare FPF STABIL		Valoarea actualizata (in lei) la data de 29.12.2023
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	188.368,34
a)	Conturi curente	0,00
b)	Depozite in lei si valuta convertibila	188.368,34
c)	Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	44.536.330,31
a)	Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	29.621.768,64
b)	Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
c)	Obligatiuni corporative tranzactionate	3.480.796,27
d)	Actiuni	11.433.765,40
e)	Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
f)	Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	0,00
3	OPCVM	0,00
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	0,00
a)	Futures	0,00
b)	Options	0,00
c)	Swaps	0,00
d)	Forward	0,00
5	Private equity, din care:	0,00
a)	Actiuni la societati	0,00
b)	Participatii la fonduri de investitii private de capital	0,00
c)	Obligatiuni	0,00
6	Real estate, din care:	0,00
a)	Valori mobiliare emise de societati	0,00
b)	Valori mobiliare emise de fonduri	0,00
7	Investitii in infrastructura, din care:	0,00
a)	Actiuni si obligatiuni emise de societati de proiect	0,00
b)	Fonduri de investitii specializate in infrastructura	0,00
8	Alte instrumente financiare (contine sume in curs de decontare)	0,00
TOTAL		44.724.698,65

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 2023 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL sunt:

Martie 2023	Iunie 2023	Septembrie 2023	Decembrie 2023
3,4264%	4,5677%	4,9007%	6,1395%

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: www.generali.ro

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

E-mail: pensii.ro@generali.com



