

GENERALI
Pensii



Raportul administratorului Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. adresat participantilor privind activitatea Fondului de Pensii Facultative STABIL in anul 2015

Prezentul Raport a fost întocmit cu respectarea prevederilor art. 101 alin (1) din Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare și ale art. 26 din Norma nr. 25/2015 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor facultative.

• **Componenta Consiliului de Supraveghere și a Directoratului**

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. (numită în continuare „Generali SAFPP 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 52.000.000 lei, autorizată prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscriere în registru: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26, tel.: 021 313 51 50; fax: 021 313 51 70; web-site: <http://pensii.generali.ro>; adresa de e-mail: pensii@generali.ro.

Administratorul este o societate pe acțiuni administrată în sistem dualist. Organele de conducere ale acestuia sunt: Consiliul de Supraveghere și Directoratul. Consiliul de Supraveghere este format, potrivit Actului constitutiv al societății, din trei, cinci sau șapte membri, numiți de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor și autorizați de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. Directoratul este format din trei membri numiți de Consiliul de Supraveghere.

Consiliului de Supraveghere al Generali SAFPP 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.). La 31.12.2015, Consiliul de Supraveghere al Generali SAFPP S.A. este alcătuit din:

Andreea Simoncelli - Președinte
Tudor Mircea Moldovan - Membru
Adrian Constantin Marin – Membru

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

Ioan Vreme – Președintele Directoratului
Anne-Marie Mancas – Membru al Directoratului
Dragos Mihai Neamtu – Membru al Directoratului

• **Numele acționarilor care detin mai mult de 5% din totalul acțiunilor și procentul**

La data de 31.12.2015, acționarii Generali SAFPP S.A. sunt:

Ceska Pojistovna - 51.994.800 acțiuni, reprezentând 99.99% din capitalul societății
Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A. – 5.200 acțiuni, reprezentând 0.01% din capitalul societății.

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

• **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: 021/301 68 41, Fax:

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. – societate administrată în sistem dualist

Autorizată prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, sediul social: București Sector 1, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, Cod poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <http://pensii.generali.ro>, E-mail: pensii@generali.ro, CUI: 22080825, J40/13188/2007, Capital social integral vărsat 52.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26

021/301 68 43, adresa de web: www.brd.ro, adresa de e-mail: titluri@brd.ro, avizata de Comisie cu avizul Numarul 21 din data de 12.06.2007 si fiind inregistrata in registrul depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

Auditorul Fondului de Pensii Facultative STABIL

Auditorul Fondului de Pensii Facultative STABIL este **PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT S.R.L.** inregistrat in Registrul CSSPP sub numarul AUD-RO-4295287 - Aviz: Nr. 50 din 01.08.2007.

- **Informatii cu privire la evolutia fondului STABIL in anul 2015**

In cursul anului 2015, Prospectul schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL a fost modificat dupa cum urmeaza:

Nr. si data aviz A.S.F.	Subiectul principal al modificarii	Art. modificat
Aviz definitiv ASF nr. 203/15.06.2015	Reducerea capitalului social de la 89.000.000 la 52.000.000 lei	Informatii despre Administrator
Aviz prealabil ASF nr. 409/21.12.2015	Adaptarea prospectului la prevederile Normei 13/2015 pentru modificarea si completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private. Numirea societatii Erst&Young S.R.L. ca auditor financiar al Fondului de Pensii Facultative STABIL, pentru auditarea situatiilor financiare aferente anului 2016. Modificarea contractului de depozitare si a contractului de custodie pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL, incheiate cu BRD – Groupe Societe Generale.	Revizuit in totalitate

La data de 31.12.2015 procedura de informare si obtinere a acordului participantilor pentru modificarile propuse era in curs de desfasurare. Avizul definitiv pentru aceste modificari a fost obtinut de la ASF in data de 22.02.2016 (Aviz definitiv nr. 70/22.02.2016).

In cursul anului 2015, Declaratia privind politica de investitii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL a fost modificata ca urmare a modificarilor aduse reglementarilor privind activitatea de investire:

Nr. si data decizie A.S.F.	Subiectul principal al modificarii	Art. modificat
Decizia A.S.F. nr. 3726/21.12.2015	Adaptarea Declaratiei la modificarile legislatiei secundare	Revizuita in totalitate

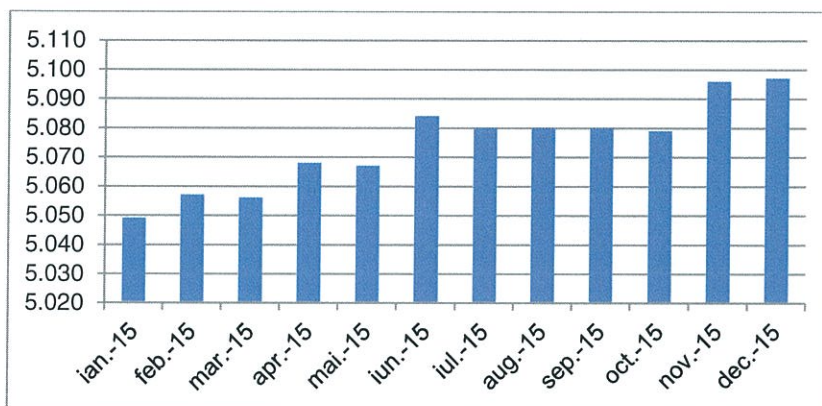
- **Evolutia numarului participantilor**

In cursul anului 2015 numarul participantilor Fondului de Pensii Facultative STABIL a crescut de la **5.048** la **5.097**.

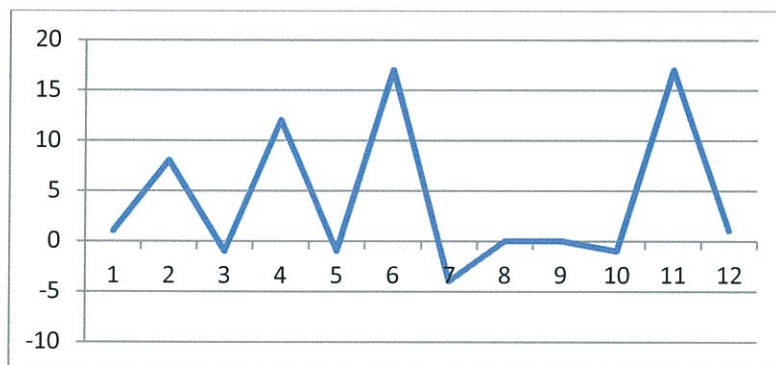
In cursul acestui an au avut loc aderarea a 100 participant si transferul a 19 participant catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor. Un numar de 2 participant si-au transferat disponibilitatile banesti de la alte fonduri de pensii facultative la Fondul de Pensii Facultative STABIL.

De asemenea, din activele fondului in anul 2015 au fost achitate valorile corespunzatoare ale activelor nete de:

- **104.025 lei** unui numar de **29** persoane care au dobandit dreptul la pensie facultativa;
- **4.455 lei** unui numar de **9** persoane beneficiare a platii activului in calitate de mostenitoare a 3 participanti decedati.
- **Evolutia lunara a numarului de participanti la Fondul de Pensii Facultative STABIL in anul 2015**



- **Evolutia lunara a numarului de aderari la Fondul de Pensii Facultative STABIL in anul 2015**



- **Cota de piata participanti si cota de piata active totale**

Totalul de **5.097** participanti ai Fondului de Pensii Facultative STABIL la sfarsitul anului 2015 reprezinta o cota de piata de **1,33%** din totalul persoanelor participante la sistemul Pilon III (**382.318** persoane).

Fata de piata pensiilor facultative, Fondul de Pensii Facultative Stabil a inregistrat la sfarsitul anului 2015 o cota de piata a activelor detinute de 1,03%, inregistrand o scadere de 0.01% fata de anul trecut. Activele totale ale Fondului de Pensii Facultative Stabil in suma de 12.932.435,66 lei la 31.12.2015 reprezentand 1,03% din activele totale ale fondurilor de pensii in valoare de 1.254.317.222,45 lei fata de cota de 1,04% inregistrata in anul 2014.

- **Informatii cu privire la situatia financiara a Fondului de Pensii Facultative STABIL**

Situatiile financiare intocmite la data de 31.12.2015 sunt conforme cu:

- Legea contabilitatii nr. 82/1991, republicata si actualizata;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare („Norma nr. 14/2007”);

- Norma nr. 3/2011 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare („Norma nr. 3/2012”)
- Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private cu modificările și completările ulterioare („Norma nr. 11/2011”).

Situațiile financiare întocmite pentru exercitiul financiar 2015 sunt proprii Fondului de Pensii Facultative STABIL administrat de Generali SAFPP S.A., sunt exprimate în lei și sintetizează informațiile din balanța sintetică și analitică.

Fondul de Pensii Facultative STABIL și-a început activitatea în luna Aprilie 2009, în baza Deciziei nr. 65/2009 prin care Generali SAFPP 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 2015, 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 nr. 11/2010 privind obligațiile de raportare și transparența în sistemul pensiilor facultative, cu modificările și completările ulterioare.

La data de 31.12.2015 se gestionau pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL active nete de în valoare de 12.892.446,63 lei și un număr de 5.097 participanți, care dețineau 789.307,151417 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 16,333878 lei/unitate.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL în valoare de 4.787.262 lei, s-au obținut astfel:

- Venituri din creanțe imobilizate: 361.442 lei, o pondere de 7,55% în total venituri;
- Venituri din investiții financiare cedate 4.223.092 lei, o pondere de 88,21% în total venituri;
- Venituri din dobânzi (depozite): 52.130 lei, o pondere de 1,09 %;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 150.598 lei, o pondere de 3,15%.

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL în suma de 4.560.544 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile: 319.213 lei, o pondere de 7,00% în totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 285.754 lei
 - Comision depozitar: 19.141 lei
 - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei
 - Cheltuieli privind comisioanele datorate Societăților de servicii de investiții financiare: 1,568 lei.
- Cheltuieli privind investițiile financiare cedate: 4.235.760 lei, o pondere de 92,88% în totalul cheltuielilor
- Comisioane bancare de 5.571 lei, o pondere de 0,12% în totalul cheltuielilor.

În anul 2015, **Fondul de Pensii Facultative STABIL** a realizat un profit de **226.718 lei**, cu 572.285 lei mai mic decât cel realizat în anul 2014 care a fost în valoare de 799.003 lei. Rezultatul raportat a fost diminuat cu 103.904 lei, suma ce reprezintă profitul convenit (în urma investiției contribuțiilor) participanților ieșiți în cursul anului 2015 (transferați, pensionați, decedați) regăsită în contravaloarea activului personal net plătit acestora.

- **Costurile de administrare totale si defalcate pe categorii**

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Facultative STABIL in anul 2015 sunt urmatoarele:

- comisionul de administrare in valoare de 285.751 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 2015, in cuantum anual de 12.750 lei;
- comision depozitar in valoare de 19.141 lei
- cheltuieli privind comisioanele datorate societattilor de servicii de investitii financiare in valoare de 1.568 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2015 sunt urmatoarele:

- comision de administrare in valoare de 105.221 lei, care se constituie prin deducerea unui cuantum de 5% aplicat totalului contributiilor incasate de catre Fondul de Pensii Facultative STABIL, inainte de convertirea contributiilor in unitati de fond;
- penalitati de transfer in valoare de 0 lei. Penalitatile de transfer sunt percepute de Administrator in cazul in care transferul la un alt fond de pensii facultativ, gestionat de un alt administrator de fonduri de pensii facultative, se realizeaza mai devreme de 2 (doi) ani de la data aderarii la Fondul de Pensii Facultative STABIL.

- **Principiile relatiei dintre Administrator si participantii Fondul de Pensii Facultative STABIL si modul de derulare pe parcursul anului**

Relatia cu participantii se desfasoara prin utilizarea tuturor mijloacelor de comunicare scrisa (trimitere postala, e-mail, fax) inregistrandu-se un numar crescut de schimburi de mesaje prin folosirea metodelor de comunicare moderna (e-mail).

In conformitate cu legile si normele Autoritatii de Supraveghere Financiara, Generali SAFPP S.A. informeaza periodic participantii la Fondul de Pensii Facultative STABIL asupra elementelor definitorii ale activitatii fondului precum: valoarea unitara a activului net, activele totale si nete ale fondului, structura portofoliului de investitii si a celui de participant, etc. Aceste informatii sunt raportate periodic catre Autoritatea de Supraveghere Financiara si sunt facute publice pe pagina proprie de internet: <http://pensii.generali.ro>.

Pe pagina proprie de internet mentionata mai sus, participantii pot gasi si formulare specifice pentru rezolvarea solicitarilor de transfer, a solicitarilor de actualizare a datelor de contact ale participantilor sau alte solicitari ale participantilor sau beneficiarilor in caz de pensionare pentru limita de varsta, pensionare in caz de invaliditate, deces, potrivit prevederilor legale.

Pentru rezolvarea eficienta a solicitarilor de transfer de la alte fonduri, Generali SAFPP S.A. a pus la dispozitia participantilor o cale de acces -internet prin care se pot cere documentele necesare in vederea transferului. Administratorul expediază - fara costuri pentru participant - documentele necesare in urma inscrierii solicitarii prin intermediul portalului propriu.

In anul 2015, Generali SAFPP S.A. a expediat la cererea participantilor, raspunsuri la solicitarile acestora fie prin retrimiteră scrisorii anuale de informare fie prin detalierea la zi a contului individual, fara a percepe comisioane sau contravaloarea acestor servicii de informare.

Ca urmare a scrisorilor anuale de informare expediate in luna mai 2015, la societate s-au inregistrat solicitari de corectare a datelor de contact individuale si de actualizare a numelui in urma modificarii actelor de stare civila. Societatea a inregistrat toate aceste cereri si a procedat in conformitate cu normele A.S.F. pentru actualizarea datelor din registrul propriu al participantilor.

- **Principiile investitionale ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL, politica de investitii a administratorului si rezultatele aplicarii acestora**

In cursul anului 2015, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Facultative STABIL cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectele autorizate de catre A.S.F., avand ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investitii, prin investirea prudentiala a activelor fondului de pensii, in folosul exclusiv al participantilor sau, dupa caz, al beneficiarilor si in conformitate cu prevederile legale.

Investirea s-a efectuat in instrumente financiare prevazute de Legea 204/2006 si Norma nr. 11/2011, cu respectarea limitelor de investitii declarate in Prospectul schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL si gradului de risc mediu al Fondului de Pensii Facultative STABIL, intr-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea activelor.

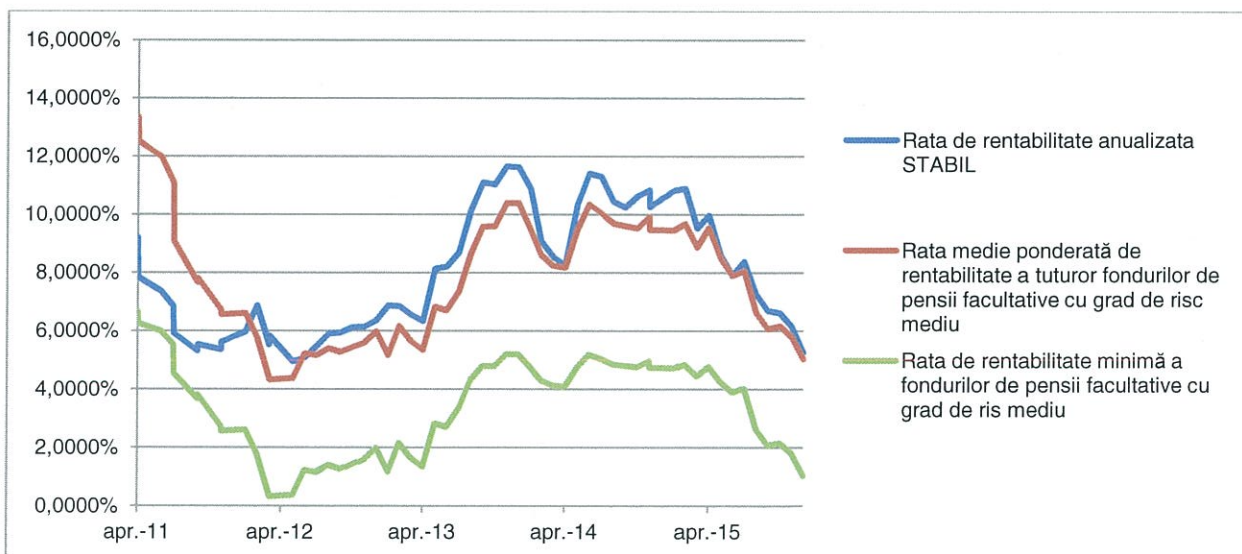
La data de 31.12.2015, se gestionau prin Fondul de Pensii Facultative STABIL active totale de 12.932.435,66 lei, active nete de 12.892.446,631194 lei, un numar de 5.097 participanti care detineau 789.307,151417 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 16,333878 lei.

In decursul anului 2015 in care s-au inregistrat scaderi ale indicilor bursieri de la cota Bursei de Valori Bucuresti, cu o scadere de -1,11% pentru indicele BET si respectiv o scadere de -0,2% pentru indicele BET-FI, Fondul de Pensii Facultative STABIL a inregistrat prin strategia sa investitionala rezultate pozitive, valoarea unitatilor de fond marcand o evolutie ascendenta de 2,06%, plecand de la valoarea de 16,004948 lei la 31.12.2014 si ajungand la valoarea de 16,333878 lei la 31.12.2015.

Astfel, variatia in structura investitiilor in decursul anului 2015 a Fondului de Pensii Facultative STABIL a fost urmatoarea:

Data	Depozite Bancare %	Titluri de Stat %	Obligatiuni Municipale %	Obligatiuni corporative %	Actiuni %	Sume in curs de decontare %
31.12.14	2,56%	68,91%	0,01%	6,70%	21,81%	0,00%
31.12.15	0,45%	67,92%	3,21%	5,70%	22,73%	0,00%
Variatie 2015 vs 2014	-2,11%	-0,99%	3,20%	-1,00%	0,92%	0,00%

Conform cerintelor de transparenta privind publicarea ratelor de rentabilitate stabilite prin Norma nr. 10/2009 privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii facultative, A.S.F. calculeaza și publica pe site-ul propriu rata de rentabilitate a fiecarui fond de pensii, rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii și rata de rentabilitate minima a fondurilor. Incepand cu luna aprilie 2011, pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL s-a calculat si publicat prima rata anuala de rentabilitate, îndeplinindu-se conditiile de publicare potrivit legislatiei aplicabile, dupa cum urmeaza:



Rezultatele activitatii investitionale pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL s-au reflectat prin obtinerea unei rate de rentabilitate anualizate de 5,2525% la sfarsitul lunii decembrie 2015, peste rata de rentabilitate minima a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (1,0375%) si peste rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (5,0375%).

- **Riscurile generate de factori interni sau de factori externi care au avut un impact negativ asupra activității administratorului și/sau a fondurilor de pensii facultative, precum și modul în care au fost gestionate**

Factorii de risc interni care au influențat performanțele Fondului de Pensii Facultative STABIL sunt rata dobanzii, randamentele titlurilor de stat și prețul acțiunilor cotate la BVB.

Evoluția ratei dobanzii (rata dobanzii de politica monetară, rata ROBOR cât și rata dobanzii aferentă tranzacțiilor interbancare) a avut un trend descendent, ceea ce a constituit și un semnal anticipativ al instituțiilor de credit pentru evoluția randamentelor la titlurile de stat. O influență aparte asupra acestora a fost anunțul JP Morgan din luna ianuarie privind creșterea ponderii și scadenței titlurilor de stat românești incluse în indicii prețurilor de obligațiuni în moneda locală. Tendința de creștere a randamentelor titlurilor de stat a atins un vârf în perioada august 2015, după care tendința de scădere a acestora s-a manifestat până în ultima lună a anului.

Efectele scaderii ratelor dobanzilor cât și evoluția randamentelor titlurilor de stat au influențat rata de rentabilitate a Fondului de Pensii Facultative STABIL.

Prețurile acțiunilor cotate la BVB au avut un grad relativ redus de volatilitate parcursul anului 2015, lichiditatea pieței scăzând cu 12% (numărul de tranzacții) și 32% (volumul tranzacțiilor) față de anul anterior. Indicele BET a înregistrat o ușoară scădere de 1,11%, comparativ cu anul 2014, aceste prețuri având o influență neutră asupra ratei de rentabilitate a Fondului de Pensii Facultative STABIL.

Administrarea riscurilor generate de factorii de risc menționați anterior s-a făcut prin aplicarea politicii de investiții stabilită în Prospectul schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL.

Factorii de risc interni care au putut genera riscuri operaționale la nivelul Administratorului sunt legați de persoane, procese și sisteme. Nu au existat factori de risc externi care să genereze riscuri operaționale. Datorită modului de administrare prin proceduri a riscului operațional, rezultatele obținute din punct de vedere al instrumentelor utilizate pentru evaluarea riscului operațional (autoevaluarea și colectarea de date cu privire la pierderi) au evidențiat un risc operațional scăzut la nivelul Administratorului.

- **Riscurile tehnice ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL sunt următoarele:**

Riscul de neplata a contribuției este riscul ca, pentru un participant contribuția pe care o are de plătit direct sau indirect să nu fie achitată de partea responsabilă pentru această acțiune (angajatorul, participantul).

Riscul depinde de factori externi necontrolabili de către Administrator și nu poate fi redus prin metodele de care acesta dispune conform legii. Riscul afectează valoarea acumulării obținute de participant.

Riscul de nealocare a contribuției este riscul ca, pentru un participant suma achitată direct sau indirect drept contribuție să nu fie corect alocată participantului platitor sau să fie alocată altui participant.

Administratorul depune toate eforturile ca sistemul propriu să fie controlabil, să evite și să corecteze astfel de erori. Riscul depinde și de sistemele interne și externe de informare și informatice ale angajatorilor/terților prin care contribuțiile participanților sunt distribuite către Administrator.

- **Portofoliul de investiții al Fondului de Pensii Facultative STABIL pe tipuri de investiții și a detinerilor pe fiecare tip de investiție la 31.12.2015**

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizată (în lei)
Col. 1		Col. 2
1	Instrumente ale pieței monetare din care:	58.051,20
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite în lei și valută convertibilă	58.051,20
	c) Titluri de stat cu scadență mai mică de 1 an	0,00

2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	12.874.384,46
a)	Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	8.783.783,00
b)	Obligatiuni emise de administratia publica locala	414.796,94
c)	Obligatiuni corporative tranzactionate	736.756,12
d)	Actiuni	2.939.048,40
e)	Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
f)	Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale (investment 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	0,00
6	Alte instrumente financiare*	0,00

*Nota: pozitia 6 "Alte instrumente financiare" contine sume in curs de decontare

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

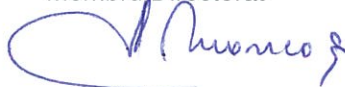
Ratele de rentabilitate de la sfarsitul fiecarui trimestru al anului 2015 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL sunt:

Martie 2015	Iunie 2015	Septembrie 2015	Decembrie 2015
9,5217%	7,9032%	6,6973%	5,2525%

Ioan VREME
Presedinte Directorat



Anne-Marie MANCAS
Membru Directorat



Dragos Mihai NEAMTU
Membru Directorat