

GENERALI SOCIETATE DE ADMINISTRARE
A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A.
Piata Charles de Gaulle, Nr. 15, Et.6, Sect.1, Bucuresti
SECRETARIAT GENERAL
INTRARE/IESIRE Nr. 74/993
Ziua 20 Luna 06 Anu 2017



GENERALI
Pensii

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA
REGISTRATURA GENERALA
NR. INTRARE IESIRE RG 24061
ZIUA 20 LUNA 06 ANUL 2017

**Raportul administratorului Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.
adresat participantilor privind activitatea Fondului de Pensii Facultative STABIL
in anul 2016**

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

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

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. (numita in continuare „Generali SAFPP S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul in Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, Cod poștal 011857, inregistrata in Registrul Comertului Bucuresti cu nr. de ordine J40/13188/2007, Cod Unic de Inregistrare: 22080825, Capital social 52.000.000 lei, autorizata prin Decizia nr. 63/2007, Cod înscriere in 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; website: <https://pensii.generali.ro>; adresa de e-mail: pensii@generali.ro.

Administratorul este o societate pe actiuni administrata in sistem dualist. Organele de conducere ale acestuia sunt: Consiliul de Supraveghere si Directoratul. Consiliul de Supraveghere este format, potrivit Actului constitutiv al societatii, din trei, cinci sau sapte membri, numiti de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor si autorizati de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara. Directoratul este format din trei membri numiti de Consiliul de Supraveghere.

Consiliului de Supraveghere al Generali SAFPP S.A. este alcatuit din trei persoane, numite de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor si autorizate individual de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.). La 31.12.2016, Consiliul de Supraveghere al Generali SAFPP S.A. este alcatuit din:

- Adrian Constantin Marin - Presedinte
- Tudor Mircea Moldovan - Membru
- Ales Tausche – Membru

Directoratul Generali SAFPP S.A. este alcatuit din trei persoane numite de catre Consiliul de Supraveghere si autorizate individual de catre A.S.F.:

- Ioan Vreme – Presedinte
- Anne-Marie Mancas – Membru
- Dragos Mihai Neamtu – Membru

• **Numele actionarilor care detin mai mult de 5% din totalul actiunilor si procentul**

La data de 31.12.2016, actionarii Generali SAFPP S.A. sunt:

Ceska Pojistovna - 51.994.800 actiuni, reprezentand 99.99% din capitalul societatii

Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A. – 5.200 actiuni, reprezentand 0.01% din capitalul societatii.

Societatea are in administrare **Fondul de Pensii Facultative STABIL** avand cod de inscriere in Registru cu nr. FP3 - 1114 si Decizia de autorizare nr. 118/12.02.2009.

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, sediul social: București Sector 1, Piata Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, Cod poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <https://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

- **Denumirea si sediul depozitarului**

Depozitarul Fondului de Pensii Facultative STABIL

Depozitarul Fondului de Pensii Facultative STABIL este **BRD – Groupe Societe Generale S.A.** institutie de credit din Romania, autorizata de Banca Nationala a Romaniei conform autorizatiei numarul A000001 din data de 01.07.1994, numar de inregistrare in Registrul Bancar RB – PJR – 40- 007/18.02.1999 avand sediul social in Bulevardul Ion Mihalache, numarul 1-7, sector 1, Bucuresti, Telefon: 021/301 68 41, Fax: 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 societatea **Ernst & Young Assurance Services SRL**, Cod inscriere AUD-RO-11922130 - Nr. 39 din 10.07.2007.

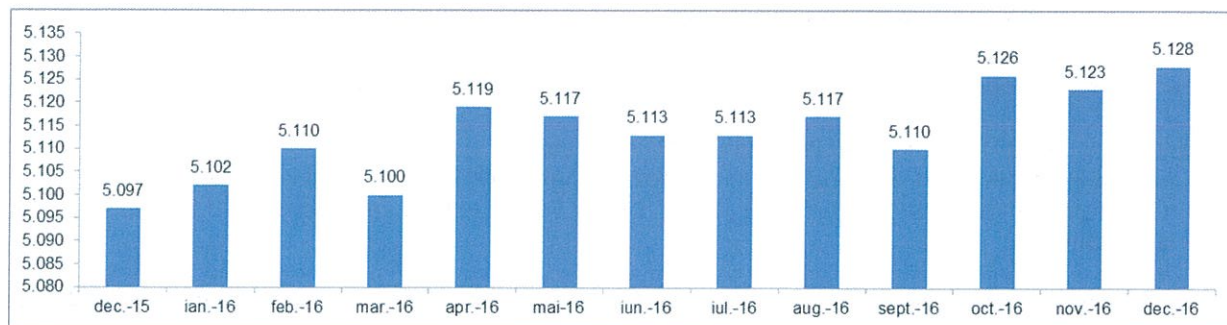
- **Informatii cu privire la evolutia fondului STABIL in anul 2016**

Modificarile survenite in cursul anului 2016 pentru Administrator si Fondul de Pensii Facultative STABIL au fost determinate in principal de modificari aparute in norma de investitii si in secundar, de reducerea cheltuielilor de custodie si depozitare suportate de Fondul de Pensii Facultative STABIL:

Fond de pensii facultative STABIL		
Contract de depozitare	Decizie ASF nr. 421/22.02.2016	Decizia Generali SAFPP S.A. de a reduce cheltuielile cu activitatea de depozitare, in beneficiul participantilor
Contract de custodie	Nu este cazul	Modificare Anexa nr. 3 la Contractul de custodie nr. 136/14.10.2013 (comisioane percepute)
Prospect	Aviz ASF prealabil nr. 409/21.12.2015	Noi reglementari privind activitatea de investire, respectiv Norma nr. 13/2015 pentru modificarea si completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, numirea societatii ERNST&YOUNG ASSURANCE SERVICES S.R.L. ca auditor financiar extern al Fondului Stabil precum si modificarea contractelor de depozitare si custodie cu BRD-GSG pentru Fondul Stabil
	Aviz ASF definitiv nr. 70/22.02.2016	
Declaratia privind politica de investitii	Decizie ASF nr. 3726/21.12.2015	Noi reglementari privind activitatea de investire, respectiv Norma nr. 13/2015 pentru modificarea si completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private

- **Evolutia numarului participantilor**

La data de 31.12.2016, numarul de participanti la **Fondul de Pensii Facultative STABIL** era de 5.128 participanti, cu 31 participanti mai multi decat s-au inregistrat la finele anului 2015 (5.097).



- **Evolutia lunara a numarului de participanti la Fondul de Pensii Facultative STABIL in anul 2016**

Nr. Crt	Luna	Numarul participantilor				
		S0	S1	S2	S3	S4
1	Ianuarie*	6	0	0	1	5,102
2	Februarie	11	0	0	3	5,110
3	Martie	4	0	8	6	5,100
4	Aprilie*	20	0	0	1	5,119
5	Mai	4	0	1	5	5,117
6	Iunie	9	0	0	13	5,113
7	Iulie*	6	0	0	6	5,113
8	August	5	0	0	1	5,117
9	Septembrie	2	0	1	8	5,110
10	Octombrie	19	0	0	3	5,126
11	Noiembrie*	5	0	1	7	5,123
12	Decembrie*	7	0	0	2	5,128

* Datele folosite in tabel sunt cele certificate (pentru zile lucratoare precedente acolo unde finalul lunii a fost intr-o zi nelucratoare).

Unde:

S0 = numar participanti care au aderat in luna respectiva;

S1 = numar care au intrat prin transfer in luna respectiva;

S2 = numar participanti care au iesit prin transfer in luna respectiva;

S3 = numar de participanti la care a fost inchis contul (decese, invaliditati permanente, plata activului personal al participantului);

S4 = numar de participanti existenti la sfarsitul lunii

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

Totalul de **5.128** participanti ai Fondului de Pensii Facultative STABIL la sfarsitul anului 2016 reprezinta o cota de piata de **1,25%** din totalul persoanelor participante la sistemul de pensii facultative Pilon III (**410.241** persoane).

Fata de piata pensiilor facultative, Fondul de Pensii Facultative Stabil a inregistrat la sfarsitul anului 2016 o cota de piata a activelor detinute de 1%, inregistrand o scadere de 0.03 puncte procentuale in comparatie cu anul trecut. Activele totale ale Fondului de Pensii Facultative Stabil in suma de 15.108.918,35 lei la 31.12.2016 reprezentand 1% din activele totale ale fondurilor de pensii facultative in valoare de 1.504.068.603,78 lei.

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

Situatiile financiare ale Fondului de Pensii Facultative STABIL la data de 31 decembrie 2016 au fost intocmite in conformitate cu:

- Legii contabilitatii nr.82/1991
- Norma 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private
- Norma 2/2017 pentru modificarea si completarea Normei Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private*)
- Normei 7/2017 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare individuale anuale ale entitatilor din sistemul de pensii private
- Normei 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare („Norma11/2011”)

Incepand cu 01 ianuarie 2016 a intrat in vigoare Norma 14/2015 care abroga Norma 14/2007. Impactul acestui eveniment din punct de vedere al situatiilor financiare este nesemnificativ.

Fondul de Pensii Facultative STABIL si-a inceput activitatea in luna Aprilie 2009, in baza Deciziei nr. 65/2009 prin care Generali SAFPP S.A. a fost autorizata sa administreze fonduri de pensii facultative si a Decizei 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 contributiile nete ale participantilor, contributi convertite in unitati de fond, in maximum patru zile lucratoare de la data incasarii acestora. Fiecare participant are un cont individual iar contributiile si accesoriile aferente acestuia sunt virate in contul sau individual.

Cheltuielile specifice Fondului de Pensii Facultative STABIL, comisionul de administrare, comisionul de depozitare, comisionul de tranzactionare si comisioanele bancare, au fost contabilizate in contul de profit si pierdere al Fondului de Pensii Facultative STABIL.

Suma aferenta serviciilor de audit pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL in anul 2016, potrivit Prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL avizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară este in valoare de 12.750 lei.

Valoarea activelor nete si valoarea unitatii de fond a fost calculata in fiecare zi lucratoare si raportata la A.S.F. in conformitate cu Norma privind obligatiile de raportare și transparenta in sistemul pensiilor facultative, cu modificarile si completarile ulterioare.

La data de 31.12.2016, se gestionau pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL active nete de 15.066.583,14 lei, un numar de 5.128, participanti care detineau 902.651,499749 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 16,691473 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, in valoare de **4.616.393** lei, s-au obtinut astfel:

- Venituri din investitii financiare cedate 3.237.102 lei, o pondere de 70,12% in total venituri
- Alte venituri financiare (evaluare zilnica la piata obligatiunilor): 680.273 lei, o pondere de 14,74 %
- Venituri din dobanzi (depozite): 58.536 lei, o pondere de 1,27 %
- Venituri din investitii pe termen scurt: 265.817 lei, o pondere de 5,76 %
- Venituri din creante imobilizate: 374.665 lei, o pondere de 8,11%.

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL, in valoare de: **4.309.609** lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 357.153 lei, o pondere de 8,29 % in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 332.957 lei,
 - Comision depozitar: 10.592 lei
 - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei
 - Cheltuieli privind comisioanele datorate Societatilor de servicii de investitii financiare 854 lei.
- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate: 3.153.763 lei, o pondere de 73,18% in totalul cheltuielilor
- Alte cheltuieli financiare de 794.133 lei, o pondere de 18,43 % in totalul cheltuielilor
- Comisioane bancare de 4.560 lei, o pondere de 0,11%, din care:
 - Comisioane bancare propriu zise: 32 lei
 - Comision custodie: 1.116 lei
 - Comision decontare, corporate, sau pentru dividende: 3.412 lei.

In anul 2016, Fondul de Pensii Facultative STABIL a realizat un profit de 306.784 lei, cu 80.066 lei mai mare decat cel realizat in anul 2015 in valoare de 226.718 lei.

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Facultative STABIL in anul 2016 sunt urmatoarele:

- comisionul de administrare in valoare de 332.957 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 2016, in cuantum anual de 12.750 lei;
- comision depozitar in valoare de 10.592 lei
- cheltuieli privind comisioanele datorate societatiilor de servicii de investitii financiare in valoare de 854 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2016 sunt urmatoarele:

- comision de administrare in valoare de 113.267 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 public pe pagina proprie de internet: <https://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 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 2016, Generali SAFPP S.A. a expediat la cererea participantilor, raspunsuri la peste un numar de 100 solicitari fie prin retransmiterea 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 2016, 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 2016, 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.

In decursul anului 2016 in care s-au inregistrat atat cresteri, cat si scaderi pentru principalii indici bursieri de la cota Bursei de Valori Bucuresti, respectiv crestere de 1,15% pentru indicele BET si respectiv scadere de -1,87% 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 2,19%, plecand de la valoarea de 16,333878 lei/unitate (decembrie 2015) si ajungand la valoarea de 16,691342 lei/unitate (decembrie 2016).

Astfel, variatia in structura investitiilor in decursul anului 2016 a Fondului de Pensii Facultative STABIL a fost urmatoarea:

Data	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligatiuni Municipale %	Obligatiuni corporative %	Obligațiuni ale organismelor straine neguvernamentale %	Actiuni	Sume in curs de decontare
31.12.2015	0,4489%	67,9206%	3,2074%	5,6970%	0,0000%	22,7262%	0,0000%
31.12.2016	0,2677%	65,8135%	2,7441%	4,7720%	1,9846%	24,4181%	0,0000%
Variatie 2016 vs 2015	-0,1812%	-2,1071%	-0,4633%	-0,9250%	1,9846%	1,6919%	0,0000%

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 2,2146% la sfarsitul lunii decembrie 2016, peste rata de rentabilitate minima a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (-1,2691%), inasa sub rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (2,7308%).

- **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**

Evaluarea riscului de piata se face prin evaluarea alocarii activelor in portofoliu reflectata de valorile indicatorilor de risc definiti in cadrul Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor

de pensii private cu modificarile si completarile ulterioare. Astfel, administrarea riscului de piata al portofoliului s-a materializat in mod prudent prin mentinerea unei ponderi scazute in total portofoliu al actiunilor, restul portofoliului fiind constituit aproape integral din titluri de stat si depozite bancare dar si prin mentinerea incadrarii in limitele valorilor indicatorilor de risc mentionati anterior.

Riscul de pret

In ceea ce priveste riscul de pret, Generali SAFPP S.A. utilizeaza pentru evaluare doi indicatori: **Value-at-Risk (VaR)**, ce calculeaza pierderea maxima asteptata a portofoliului de actiuni, intr-un interval de timp dat, in conditii normale de piata, la un anumit interval de incredere si o extensie a acestuia **Conditional VaR (CvaR)** ce masoara probabilitatea ca o pierdere sa depaseasca VaR. Intervalul de timp utilizat este 1 zi (pierderea fiind calculata pentru o perioada de detinere a portofoliului de actiuni de 1 zi) si intervalul de incredere fiind de 99% (probabilitatea ca pierderea zilnica sa depaseasca VaR este de 99%). Valorile pierderilor maxime relative la valoarea intregului portofoliu nu depasesc 1% ceea ce reflecta gradul de diversificare al portofoliilor de actiuni, obtinut in urma unui management corespunzator al compozitiei portofoliilor de actiuni.

Riscul de dobanda

In ceea ce priveste riscul de dobanda, Generali SAFPP 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. Indicatorii masurati pentru portofoliul Fondului de Pensii Facultative STABIL se situeaza la valori acceptabile avand in vedere obligatiile fondului.

Riscul valutar

In ceea ce priveste riscul valutar, Generali SAFPP S.A. utilizeaza ca indicator pozitia valutara deschisa, care reprezinta diferenta intre pozitia valutara totala si valoarea contractelor forward valutar incheiate pentru acoperirea riscului valutar. In ceea ce priveste riscul valutar, Fondul de Pensii Facultative STABIL nu are expunere in instrumente financiare denominate in valuta si prin urmare nu este supusa acestui risc.

Riscul de lichiditate

In ceea ce priveste riscul de lichiditate, Generali SAFPP S.A. a optat doar pentru evaluarea portofoliilor de actiuni deoarece doar pentru acestea exista informatii ce ar permite evaluarea acestuia. Generali SAFPP S.A. utilizeaza ca indicator numarul de zile necesare lichidarii portofoliului fara pierderi semnificative tinand cont de doua ipoteze: 20% participare in piata si un istoric al volumelor tranzactionate in piata de 30 zile. Pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL valoarea indicatorului este 7 zile ceea ce confirma faptul ca dimensiunea portofoliului este mica in comparatie cu dimensiunea pietei pe care acestea tranzactioneaza. Administrarea riscului de lichiditate a tinut cont ca necesitatea unor lichidari de pozitii este preconizata intr-un orizont de timp indepartat pentru a furniza eventuale lichiditati necesare platii pensiilor.

Riscul de credit

In ceea ce priveste riscul de credit, Generali SAFPP 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 sau maximum o treapta sub acest nivel.

Riscul de concentrare

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

Riscul fluxului de numerar

In ceea ce priveste riscul fluxului de numerar, Fondul de Pensii Facultative STABIL nu are expunere in instrumente financiare de datorie, cu rata de dobanda variabila si prin urmare nu este supusa acestui risc.

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

Riscul de neplata a contributiei este riscul ca, pentru un participant contributia pe care o are de platit direct sau indirect sa nu fie achitata de partea responsabila pentru aceasta actiune (angajatorul, participantul).

Riscul depinde de factori externi necontrolabili de catre Administrator și nu poate fi redus prin metodele de care acesta dispune conform legii. Riscul afecteaza valoarea acumularii obtinute de participant.

Riscul de nealocare a contributiei este riscul ca, pentru un participant suma achitata direct sau indirect drept contributie sa nu fie corect alocata participantului platitor sau sa fie alocata altui participant.

Administratorul depune toate eforturile ca sistemul propriu sa fie controlabil, sa evite si sa corecteze astfel de erori. Riscul depinde și de sistemele interne si externe de informare și informatice ale angajatorilor/tertilor prin care contributiile participantilor sunt distribuite catre Administrator.

- **Portofoliul de investitii al Fondul de Pensii Facultative STABIL pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie la 31.12.2016**

	31 decembrie 2016
Instrumente ale pietei monetare din care:	44.268
Conturi curente la banci inclusiv contul colector si contul de transfer	3.815
Depozite in lei si valuta convertibila	40.453
Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	-
Valori mobiliare tranzactionate, din care:	15.069.613
Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	9.944.468
Obligatiuni emise de administratia publica locala	414.636
Obligatiuni corporative tranzactionate	721.051
Actiuni	3.689.591
Obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale	299.867
Mai putin contul colector si contul de transfer	(3.815)
Total	15.110.066

- **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 2016 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL sunt:

Martie 2016	Iunie 2016	Septembrie 2016	Decembrie 2016
5,5645%	3,0388%	3,8818%	2,2146%

Ioan VREME
Presedinte Directorat

Anne-Marie MANCAS
Membru Directorat

Dragos Mihai NEAMTU
Membru Directorat

