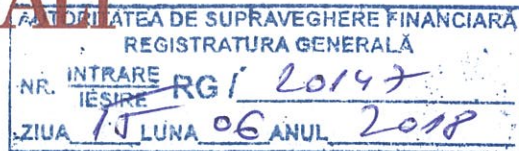


GENERALI
Pensii



**Raportul administratorului Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.
adresat participantilor privind activitatea Fondului de Pensii Facultative STABIL
in anul 2017**

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 si transparenta in 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 postal 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 31.12.2017, 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 31.12.2017, 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.

• **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 **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

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.

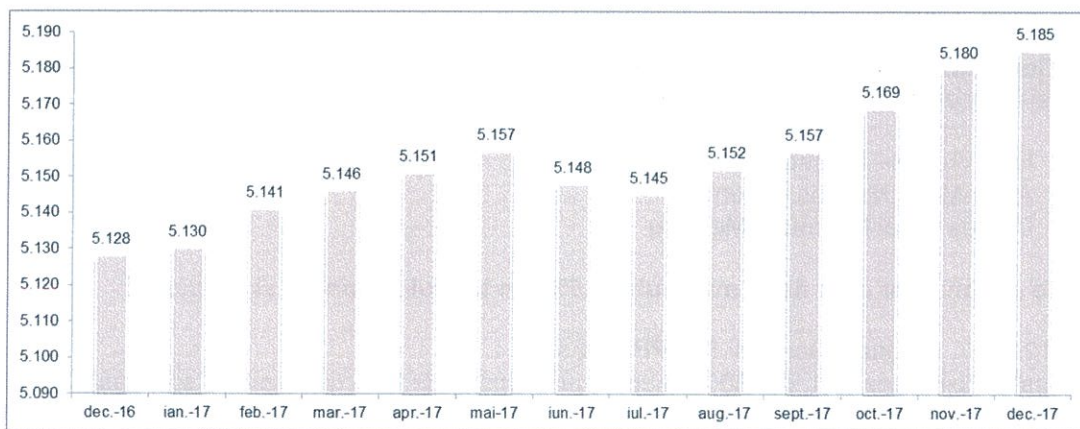
- Informatii cu privire la evolutia fondului STABIL in anul 2017**

Modificarile survenite in cursul anului 2017 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL au fost determinate in principal de adoptarea de noi reglementari ce guverneaza piata pensiilor private, respectiv intrarea in vigoare a Normei ASF nr. 9/2017 pentru modificarea si completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 2/2011 privind aderarea si evidenta participantilor la fondurile de pensii facultative, precum si de indeplinirea unor obligatii legale:

Fond de pensii facultative STABIL		
Autorizare modificare Act Individual de Aderare pentru Fondul Stabil	Decizia ASF de autorizare a modificarii nr. 925/14.07.2017	Intrarea in vigoare a Normei ASF nr. 9/2017 pentru modificarea si completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 2/2011 privind aderarea si evidenta participantilor la fondurile de pensii facultative
Semnare servicii audit extern	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG/36945/25.09.2017 semnare servicii audit extern	Indeplinire obligatii legale

- Evolutia numarului participantilor**

La data de 31.12.2017, numarului de participanti la **Fondul de Pensii Facultative STABIL** era de 5.185 participanti, cu 57 participanti mai multi decat s-au inregistrat la finele anului 2016 (5.128).



- Evolutia lunara a numarului de participanti la Fondul de Pensii Facultative STABIL in anul 2017**

Luna	Numarul participantilor				
	S0	S1	S2	S3	S4
Ianuarie	3	0	0	1	5.130
Februarie	18	0	2	5	5.141
Martie	9	0	0	4	5.146

Aprilie*	7	0	0	2	5.151
Mai	11	0	1	4	5.157
Iunie	1	0	0	10	5.148
Iulie	5	0	0	8	5.145
August	13	0	1	5	5.152
Septembrie*	7	0	0	2	5.157
Octombrie	15	0	1	2	5.169
Noiembrie*	17	0	1	5	5.180
Decembrie*	6	0	0	1	5.185

* Datele folosite in tabelul 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 **5.185** participanti ai Fondului de Pensii Facultative STABIL la sfarsitul anului 2017 reprezinta o cota de piata de **1,16%** din totalul persoanelor participante la sistemul de pensii facultative Pilon III (**446.131** persoane).

Fata de piata pensiilor facultative, Fondul de Pensii Facultative Stabil a inregistrat la sfarsitul anului 2017 o cota de piata a activelor detinute de **0,99%**, inregistrand o scadere de 0.01% in comparatie cu anul trecut. Activele totale ale Fondului de Pensii Facultative Stabil in suma de 17.601.183,07 lei la 31.12.2017 reprezentand 0,99% din activele totale ale fondurilor de pensii facultative.

• 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 2017 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. Incepand cu 01 ianuarie 2016 a intrat in vigoare Norma 14/2015 care abroga Norma 14/2007.
- 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”)

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 2017, 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 si transparenta in sistemul pensiilor facultative, cu modificarile si completarile ulterioare.

La data de 31.12.2017, se gestionau pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL active nete de 17.557.763,128337 lei, un numar de 5.185, participanti care detineau 1.021.527,627099 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 17,187752 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, in valoare de 6.290.603 lei, s-au obtinut astfel:

- Venituri din investitii financiare cedate (evaluare zilnica la piata actiunilor) 4.757.337 lei, o pondere de 75,63% in total venituri
- Alte venituri financiare (evaluare zilnica la piata obligatiunilor): 676.872 lei, o pondere de 10,76%
- Venituri din dobanzi (depozite): 64.219 lei, o pondere de 1,02 %
- Venituri din investitii pe termen scurt: 414.350 lei, o pondere de 6,59 %
- Venituri din creante imobilizate: 377.825 lei, o pondere de 6,01%.

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL: 5.859.595 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 423.341 lei, o pondere de 7,22% in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 399.447 lei,
 - Comision depozitar: 9.889 lei;
 - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei;
 - Cheltuieli privind comisioanele datorate Societatilor de servicii de investitii financiare 1.255 lei.
- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate: 4.262.452 lei, o pondere de 72,75% in totalul cheltuielilor
- Alte cheltuieli financiare de 1.168.663 lei, o pondere de 19,94% in totalul cheltuielilor
- Comisioane bancare de 5.139 lei, o pondere de 0,09%, din care:
 - Comisioane bancare propriu zise: 44 lei;
 - Comision custodie: 1.456 lei;
 - Comision decontare, corporat, sau pentru dividende: 3.639 lei.

In anul 2017, Fondul de Pensii Facultative STABIL a realizat un profit de 431.008 lei, cu 124.224 lei mai mare decat cel realizat in anul 2016 in valoare de 306.784 lei.

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Facultative STABIL in anul 2017 sunt urmatoarele:

- comisionul de administrare in valoare de 399.443 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 2017, in quantum anual de 12.750 lei;
- comision depozitar in valoare de 9.889 lei
- cheltuieli privind comisioanele datorate societatiilor de servicii de investitii financiare in valoare de 1.255 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2017 sunt urmatoarele:

- comision de administrare in valoare de 120.073 lei, care se constituie prin deducerea unui quantum 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: <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.

Ca urmare a scrisorilor anuale de informare expediate in luna mai 2017, 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 2017, 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.

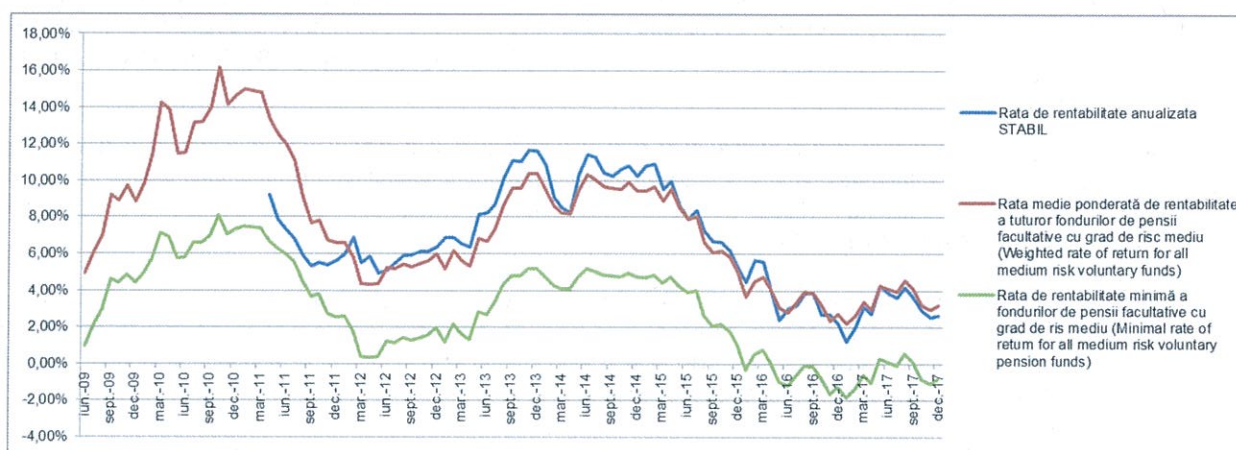
Investirea s-a efectuat in instrumente financiare prevazute de Legea 204/2006 si Norma nr. 11/2011, cu respectarea limitelor de investitii declarate in Prospectul schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL si gradului de risc mediu al Fondului de Pensii Facultative STABIL, intr-un mod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

In decursul anului 2017 in care s-au inregistrat cresteri pentru principalii indici bursieri de la cota Bursei de Valori Bucuresti, respectiv crestere de 9.44% pentru indicele BET si respectiv de 33,43% 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 2,97%, plecand de la valoarea de 16,691342 lei/unitate (decembrie 2016) si ajungand la valoarea de 17,187708 lei/unitate (decembrie 2017).

Astfel, variatia in structura investitiilor in decursul anului 2017 a Fondului de Pensii Facultative STABIL a fost urmatoarea:

Anul	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligațiuni Municipale %	Obligațiuni corporative %	Obligațiuni ale organismelor straine neguvernamentale %	Actiuni	Sume in curs de decontare
2016	0,2677%	65,8135%	2,7441%	4,7720%	1,9846%	24,4181%	0,0000%
2017	3,5899%	63,8229%	2,3192%	3,0915%	1,6906%	25,4859%	0,0000%
Variatie 2017 vs 2016	3,322	-1,991	-0,425	-1,680	-0,294	1,068	0,000

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 si publica pe site-ul propriu rata de rentabilitate a fiecarui fond de pensii, rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii si 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 2,6214% la sfarsitul lunii decembrie 2017, peste rata de rentabilitate minima a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (-0,8121%), inasa sub rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (3,1878%).

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

Managementul riscurilor de natura financiara:

La nivelul Fondului de Pensii Facultative Stabil au fost identificate si gestionate urmatoarele categorii principale de riscuri investitionale:

- Riscul de piata al portofoliului
 - Riscul de pret
 - Riscul de dobanda
 - Riscul de curs valutar
- Riscul de lichiditate
- Riscul de credit
- Riscul de concentrare

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 – reprezinta riscul generat de fluctuatiile de pe piata bursiera si are ca efect scaderea pretului actiunilor din portofoliu.

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%).

In vederea diminuarii acestui risc, plasamentele in instrumente financiare au fost efectuate in concordanta cu politica de investitii si cu gradul de risc al fondului, cat si in conformitate cu prevederile legale in vigoare, in interesul exclusiv al participantilor si beneficiarilor.

Riscul de dobanda – reprezinta riscul aferent scaderii pretului instrumentelor cu venit fix din portofoliu datorita cresterii dobanzilor de piata.

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. In vederea gestionarii riscului de dobanda, administratorul are in vedere investirea activelor in instrumente cu maturitati diferite.

Riscul valutar – reprezinta riscul generat de fluctuatiile de pe piata valutara si are ca efect scaderea valorii in echivalent lei a activelor denominate in monede straine

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. Fondul de Pensii Facultative STABIL nu are expunere in instrumente financiare denominate in valuta si prin urmare nu este supus acestui risc.

Riscul de lichiditate - reprezinta riscul ca administratorul fondurilor de pensii private sa nu poata transforma într-o perioada adecvata de timp activele acestora în disponibilitati banesti în vederea stingerii obligatiilor. 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 10 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 reprezinta riscul de pierdere care rezulta din fluctuatii ale bonitatii emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor si oricaror debitori fata de care sunt expuse fondurile de pensii private. 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, rating-urile fiind monitorizate zilnic pentru ca orice modificare sa fie adusa la cunostinta conducerii in cel mai scurt timp.

Riscul de concentrare - reprezinta riscul ca portofoliul de investitii al fondurilor de pensii private sa fie expus excesiv fata de un anumit activ, emitent, grup de emitenti, sector economic, regiune geografica, intermediar, contrapartida, grupuri de contrapartide aflate în legatura, dupa caz.

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 (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%. Aceste limite sunt monitorizate de catre Serviciul de Administrare a Riscurilor, orice abatere fiind transmisa Consiliului Director in cel mai scurt timp.

Gestionarea factorilor de risc de natura financiara prezentati mai sus este efectuata in cadrul Generali SAFPP prin aplicarea politicilor si procedurilor de investitii si de administrare a riscului.

Managementul riscurilor tehnice si de alta natura:

Riscul operational este riscul de pierdere aferent unor procese interne inadecvate, personalului, sistemelor, sau unor evenimente externe. In cadrul procesului de administrare a riscului operational sunt utilizate urmatoarele instrumente:

- **Colectarea de date cu privire la pierderi** - reprezinta evaluarea riscurilor operationale intamplate in trecut si are o natura prospectiva, de semnalare a posibilelor vulnerabilitati.
- **Autoevaluarea cu privire la evenimentele de risc operational.** Acest instrument se bazeaza pe colectarea de estimari subiective si de perspectiva in ceea ce priveste analiza evenimentelor operationale prin frecventa lor de aparitie si impactul economic.
- **Indicatori cheie de risc** – reprezinta colectarea informatiilor din cadrul companiei cu privire la riscurile operationale generate de sistemele informatice.

Exemple de riscuri operationale:

- **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 de conformitate – reprezinta riscul ca societatea sa suporte sanctiuni prevazute de cadrul de reglementare sau sa inregistreze pierderi financiare semnificative, ca urmare a neconformarii acesteia cu prevederi ale cadrului de reglementare.

Riscul reputational - reprezinta riscul de pierdere determinat de perceptia nefavorabila asupra imaginii administratorului si/sau a fondurilor de pensii private de catre participanti, potentiali participanti, contrapartide, actionari, investitori, Autoritati de supraveghere si altele similare.

Riscurile tehnice sunt gestionate prin aplicarea politicilor si procedurilor specifice care definesc procesele de identificare evaluare, monitorizare si raportare a riscurilor.

- **Portofoliul de investitii al Fondul de Pensii Facultative STABIL pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie la 31.12.2017**

Portofoliul de instrumente financiare		31.12.2017
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	631.868,25
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	631.868,25
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	16.969.314,82

a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	11.233.582,81
b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	408.204,06
c) Obligatiuni corporative tranzactionate	544.142,70
d) Actiuni	4.485.812,92
e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale (investment grade)	297.572,33
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
Total portofoliul de instrumente financiare	17.601.183,07

*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 întocmeste raportul**

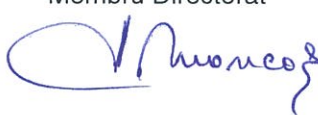
Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru al anului 2017 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL sunt:

Martie 2017	Iunie 2017	Septembrie 2017	Decembrie 2017
3,0931%	3,8632%	3,643%	2,6214%

Ioan VREME
Presedinte Directorat



Anne-Marie MANCAS
Membru Directorat



Dragos Mihai NEAMTU
Membru Directorat

