



GENERALI
Pensii

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. 192802
Ziua 21 Luna 06 Anul 2019

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA
NR. INTRARE/IESIRE RG 18481
ZIUA 21 LUNA 06 ANUL 2019

**Raportul administratorului Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.
adresat participantilor privind activitatea Fondului de Pensii Facultative STABIL
in anul 2018**

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 inscriere in registru: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, Companie membră a Grupului Generali listat in 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 31.12.2018, 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 31.12.2018, 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 inscriere: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, sediul social: Bucuresti Sector 1, Piata Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, Cod postal 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 varsat 52.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat in 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.

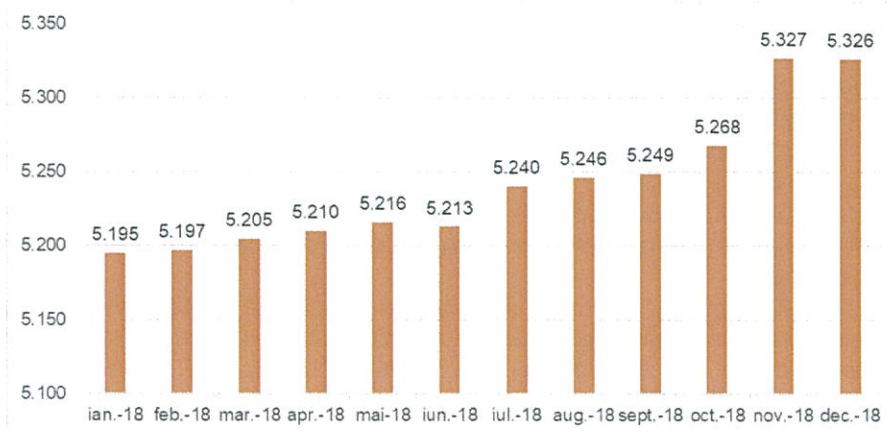
- **Informatii cu privire la evolutia fondului STABIL in anul 2018**

Modificarile survenite in cursul anului 2018 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 Norma nr. 26/2017 pentru modificarea și completarea Normei nr. 18/2009 privind operațiunile de încasări și plăți efectuate prin conturile fondului de pensii facultative, precum si de indeplinirea unor obligatii legale:

Fond de pensii facultative STABIL		
Autorizare modificare prospect	Cerere autorizare prealabila modificare inregistrata la ASF cu nr. RG7287/07.03.2018	Aviz prealabil modificare ASF nr. 193/28.06.2018 Aviz definitiv de modificare ASF nr. 331/13.09.2018 Modificarile au fost determinate de 1. adoptarea de noi reglementari ce guverneaza piata pensiilor private, si anume: Norma nr. 26/2017 pentru modificarea și completarea Normei nr. 18/2009 privind operațiunile de încasări și plăți efectuate prin conturile fondului de pensii facultative, aprobată prin Hotărârea Consiliului Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 26/2009 2. modificarea contractului de depozitare nr. 253/01.09.2014 incheiat cu BRD – Group Societe Generale prin actul aditional nr. 2/05.03.2018, prin care au fost modificate comisioanele percepute de Depozitarul BRD Group Societe Generale.
Autorizare modificare Contract de depozitare	Cerere autorizare modificare inregistrata la ASF cu nr. RG/10631/02.04.2018	Decizie autorizare modificare ASF nr. 526/25.04.2018 Modificarile au fost determinate de intentia Generali SAFPP S.A. de a reduce cheltuielile cu activitatea de depozitare, in beneficiul participantilor
Actualizare tematica agenti marketing	Notificare inregistrata la A.S.F. cu nr. RG/22195/03.07.2018	Modificare cadrului legislativ ce guverneaza piata pensiilor private din Romania
Semnare contracte servicii de audit extern	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG/34385/24.10.2018	Indeplinire obligatii legale
Autorizare modificare Act Individual de Aderare pentru Fondul Stabil	Decizia ASF de autorizare modificarii nr. 1574/31.12.2018	intrarea in vigoare a Norma nr. 18/2018 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii facultative
Autorizare modificare Declaratie privind politica de investitii	Decizia ASF de autorizare modificarii nr. 1575/31.12.2018	indeplinire obligatii legale si anume: prevederile art. 86, alin. 2 din Legea nr. 204/2006 privind fondurile de pensii facultative

- **Evolutia numarului participantilor**

La data de 31.12.2018, numarului de participanti la **Fondul de Pensii Facultative STABIL** era de **5.326** participanti, cu 141 participanti mai multi decat s-au inregistrat la finele anului 2017 (5.185).



- **Evolutia lunara a numarului de participanti la Fondul de Pensii Facultative STABIL in anul 2018**

Luna	Numarul participantilor				
	S0	S1	S2	S3	S4
Ianuarie	10	0	0	0	5.195
Februarie	6	1	0	5	5.197
Martie	16	0	1	7	5.205
Aprilie*	6	0	1	0	5.210
Mai	17	0	1	10	5.216
Iunie	5	3	0	11	5.213
Iulie	34	0	1	6	5.240
August	10	1	0	5	5.246
Septembrie*	10	0	1	6	5.249
Octombrie	23	0	1	3	5.268
Noiembrie*	62	0	2	1	5.327
Decembrie*	5	0	0	6	5.326

* Datele folosite in tabelul sunt cele certificate (pentru zilele 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 **5.326** participanti ai Fondului de Pensii Facultative STABIL la sfarsitul anului 2018 reprezinta o cota de piata de **1,13%** din totalul persoanelor participante la sistemul de pensii facultative Pilon III (**472.160** persoane).

Fata de piata pensiilor facultative, Fondul de Pensii Facultative Stabil a inregistrat la sfarsitul anului 2018 o cota de piata a activelor nete detinute de **0,98%**, inregistrand o scadere de 0.01% in comparatie cu anul trecut. La data de 31.12.2018 Fondul de Pensii Facultative Stabil gestiona active nete de 19.658.099,02 lei, reprezentand 0,98% din activele nete 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 2018 au fost intocmite in conformitate cu:

- Legii contabilitatii nr.82/1991
- Normei 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private ;
- Normei 2/2017 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiara nr. 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private*);
- Normei 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 modificarile si completarile ulterioare(„Norma14/2007”);
- Normei 8/2019 pentru modificarea si completarea Normei 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private;
- Normei 11/2011 privind investirea și 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 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 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 2018, potrivit Prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL avizat de Autoritatea de Supraveghere Financiara 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 31.12.2018, Fondul de Pensii Facultative STABIL gestiona active nete de 19.658.099,02 lei, un numar de 5.326 participanti care detineau 1.145.698,628207 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 17,158176 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, in valoare de 7.930.736 lei, s-au obtinut astfel:

- Venituri din investitii financiare cedate 5.592.673 lei. o pondere de 70,52% in total venituri,
- Venituri financiare (castiguri din evaluare zilnica la piata a obligatiunilor si titlurilor) : 1.417.417 lei, o pondere de 17,87%
- Venituri din dobanzi (depozite): 64.007 lei, o pondere de 0,81 %;
- Venituri din investitii pe termen scurt: 395.670 lei. o pondere de 4,99 %;
- Venituri din creante imobilizate: 460.969 lei. o pondere de 5,81 %.

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL: 7.986.336 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 482.628 lei, o pondere de 6,04% in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 451.484 lei, pondere de 93,55%,
 - Comision depozitar: 11.173 lei, pondere 2,31%,
 - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei, pondere 2,64%,
 - Comision de custodie 1.436 lei, pondere 0,30%,
 - Comision decontare, corporate sau pentru dividende: 4.404 lei, pondere 0,91%,
 - Comisioanele datorate Societatilor de investitii financiare: 1.381 lei, pondere 0,29%.
- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate 6.002.849 lei, o pondere de 75,16% in totalul cheltuielilor,
- Alte cheltuieli financiare de 1.500.729 lei, o pondere de 18,79% in totalul cheltuielilor,
- Comisioane bancare propriu zise: 130 lei, o pondere de 0,01% in totalul cheltuielilor.

In anul 2018, Fondul de Pensii Facultative STABIL a inregistrat o pierdere de 55.600 lei, cu 486.608 lei mai mica decat profitul realizat in anul 2017 (in valoare de 431.008 lei).

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Facultative STABIL in anul 2018 sunt urmatoarele:

- comisionul de administrare in valoare de 451.484 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 2018, in cuantum anual de 12.750 lei;
- comision depozitar in valoare de 11.173 lei
- comision de custodie 1.436 lei
- comision decontare, corporate sau pentru dividende: 4.404 lei
- cheltuieli privind comisioanele datorate societatiilor de servicii de investitii financiare in valoare de 1.381 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2018 sunt urmatoarele:

- comision de administrare in valoare de 132.094 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: <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 2018, 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.

In anul 2018, Administratorul a primit din partea participantilor un numar de aproximativ 241 de solicitari care au avut ca obiect:

- solicitarea transferului la alt fond de pensii. Administratorul a transmis informatii privind documentele ce trebuie transmise de participant pentru efectuarea transferului;
 - solicitare in vederea aderarii la Fondul de Pensii Stabil.
 - solicitari actualizare date personale. Administratorul a actualizat informatiile si a intocmit adrese de raspuns participantilor;
 - solicitari informatii diverse. Administratorul a intocmit si trimis raspuns participantilor;
 - informatii privind situatia conturilor personale. Administratorul a transmis situatia la zi a conturilor personale fiecarui petent, gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor postale;
 - solicitari in vederea acordarii drepturilor banesti;
 - solicitarile din portalul <https://pensiamea.generali.ro> au reprezentat pentru ambele fonduri 35% din totalul petitiilor si solicitarilor inregistrate.
- **Principiile investitionale ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL, politica de investitii a administratorului si rezultatele aplicarii acestora**

In cursul anului 2018, 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.

Bursa de Valori Bucuresti a incheiat anul 2018 cu scaderi ai principalilor indici bursieri de 4,77% a indicelui BET (principalul indice al pietei de capital locale care include cele mai tranzactionate 16 companii) si o scadere de 12,63% a indicelui BET-FI (primul indice sectorial al BVB și reflectă tendința de ansamblu a prețurilor fondurilor de investiții financiare tranzactionate pe piața reglementată BVB).

Anuntarea in data de 18.12.2018 a Ordonantei de urgenta a Guvernului (OUG nr. 114/2018) care include taxa pe activele bancare, plafonarea prețului gazelor naturale, taxa pe cifra de afaceri pentru companiile din energie și telecom, reforma cadrului de operare a sistemului de pensii private a determinat ulterior la Bursa de Valori Bucuresti o scadere accentuata a cotatiilor actiunilor listate.

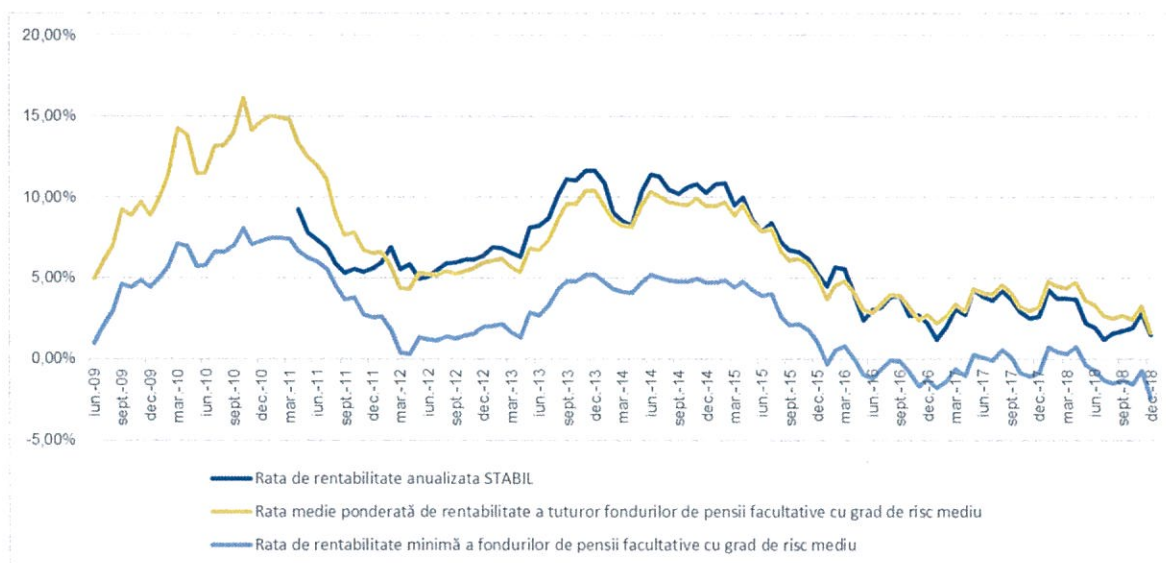
Daca de la inceputul anului si pana la data anuntarii OUG 114, evolutia indicelui BET a inregistrat o crestere de 8,58%, in data de 19.12.2018 (dupa anuntarea OUG nr. 114/2018), indicele BET a inregistrat o scadere de 11,21%, anand intr-o singura zi toate castigurile investitorilor inregistrate de la inceputul anului pana la aceea data.

Fondul de Pensii Facultative STABIL a inregistrat prin strategia sa investitionala rezultate negative in cursul anului 2018, valoarea unitatii de fond marcand o evolutie descendenta de -0,17%, de la valoarea de 17,187708 lei/unitate la 29.12.2017 la valoarea de 17,158176 lei/unitate la 31.12.2018.

Astfel, variatia in structura investitiilor in decursul anului 2018 a Fondului de Pensii Facultative STABIL a fost urmatoarea:

Anul	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligatiuni Municipale %	Obligatiuni corporative %	Obligațiuni ale organismelor straine neguvernamentale %	Actiuni	Sume in curs de decontare
2017	3,59%	63,82%	2,32%	3,09%	1,69%	25,49%	0,00%
2018	6,29%	67,12%	1,04%	3,91%	1,52%	20,13%	0,00%
Variatie 2018 vs 2017	2,696	3,301	-1,281	0,816	-0,175	-5,358	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 1,5189% la sfarsitul lunii decembrie 2018, peste rata de rentabilitate minima a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (-2,4017%), inasa sub rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (1,5982%).

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

Componentele riscului investitional ale administratorului sunt urmatoarele:

- Riscul de piata al portofoliului
- Riscul specific legat de instrumentele unui anumit emitent
- Riscul de rata a dobanzii
- Riscul de credit
- Riscul de lichiditate
- 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 în mod prudent prin menținerea unei ponderi scăzute în total portofoliu al acțiunilor, restul portofoliului fiind constituit preponderent din titluri de stat 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. Indicatorii sunt calculați cu ajutorul unei aplicații proprietate Bloomberg.

**Trebuie menționat că în condiții de volatilitate și aversiune la risc ridicată, limitele maxime conform VaR și CvaR pot fi depășite frecvent în cursul mai multor zile consecutive.*

Riscul de dobândă

În ceea ce privește riscul de dobândă, Generali SAFPP S.A. utilizează doi indicatori pentru evaluarea acestuia: **Durata și Convexitatea**. Indicatorii utilizați:

- **durata** (modified duration) – este o unitate de măsură a expunerii la riscul de rată a dobânzii, luând în calcul plățile cupoanelor și plata principalului la scadență, precum și randamentul până la scadență, calculat în funcție de prețul obligațiunii;
- **convexitatea** (convexity) – măsoară curbura variației pretului ca urmare a ratei dobânzii. Odată cu modificarea ratei dobânzii, prețul nu se modifică liniar, ci descrie o funcție convexă a ratei dobânzii.

Durata este derivată de ordinul 1 a funcției pretului obligațiunii în raport cu rata dobânzii, iar convexitatea este derivată de ordin 2.

În decursul anului 2018, a avut loc o creștere a duratei și a convexității în cazul fondului Stabil.

Riscul de credit

În ceea ce privește riscul de credit, Generali SAFPP S.A. utilizează o metodă de evaluare calitativă. Astfel, companiile și municipalitățile emitente de instrumente de datorie cu venit fix sunt în categoria investment grade, rating-urile fiind monitorizate zilnic pentru ca orice modificare să fie adusă la cunoștința conducerii în cel mai scurt timp.

Riscul de concentrare

În ceea ce privește riscul de concentrare, Generali SAFPP S.A. utilizează o metodă de evaluare calitativă. Astfel, administrarea riscului de concentrare a ținut cont de diversificarea geografică (3 piețe reglementate de acțiuni), diversificarea sectorială (industrială) cât și menținerea unor ponderi reduse a expunerilor individuale în total expunere.

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

Aceste limite sunt monitorizate de către Serviciul de Administrare a Riscurilor, orice abatere fiind transmisă Consiliului Director în cel mai scurt timp.

Gestionarea factorilor de risc de natură financiară prezentați mai sus este efectuată în cadrul Generali SAFPP prin aplicarea politicilor și procedurilor de investiții și de administrare a riscului.

Managementul riscurilor tehnice și de altă natură:

Riscul operational este riscul de pierdere aferent unor procese interne inadecvate, personalului, sistemelor, sau unor evenimente externe.

Managementul riscului operational s-a desfășurat la nivelul fiecărei structuri organizatorice prin desfășurarea activităților în conformitate cu reglementările legale și procedurile interne aplicabile. Pentru

evaluarea riscului operational s-au utilizat urmatoarele metode: colectarea de date cu privire la pierderi si autoevaluarea cu privire la evenimentele de risc operational.

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 - Reprezinta evaluarea riscurilor operationale intamplate in trecut si are un aspect calitativ deoarece serveste la validarea celui de-al doilea instrument. Rezultatele colectarii eventualelor pierderi se raporteaza lunar in cadrul Rapoartelor Lunare de Risc Investitii. Cheltuielile suportate de administrator in anul 2018 au fost in limite scazute.

Generali SAFPP S.A. monitorizeaza, de asemenea, riscurile operationale generate de sistemele informatice conform Normei ASF nr. 6/2015, cu ajutorul Indicatorilor Cheie de Risc (KRI) rezultand un profil de risc scazut pentru anul 2018.

b. „Evaluarea calitativa a riscurilor” (denumita si “Overall Risk Assessment”) cu frecventa anuala care a inlocuit odata cu revizuirea *Procedurii de administrare a riscurilor operationale*, instrumentul din versiunea precedenta („Autoevaluarea anuala a riscului”), ca urmare a aprobarii unei noi Politici de administrare a riscului operational la nivelul Grupului Generali si a revizuirii procedurii interne.

Evaluarea 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 risc, cât si de functia de control intern si conformitate, pentru a asigura evaluarea si reprezentarea cuprinzatoare a riscurilor operationale si de conformitate.

Acest instrument este in etapa de implementare si au fost doar identificate si mapate riscurile societatii, urmand ca pentru anul 2019 sa se faca o evaluare completa.

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 31.12.2018**

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	1.238.798,37
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	1.238.798,37

c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an		0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	18.468.365,63
a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an		13.228.214,13
b) Obligatiuni emise de administratia publica locala		204.605,18
c) Obligatiuni corporative tranzactionate		770.129,35
d) Actiuni		3.966.683,64
e) Obligatiuni BERD, BEI, BM		0,00
f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)		298.733,33
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		19.707.164,00

* Nota : Alte instrumente financiare - contine sume in curs de decontare.

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

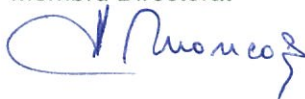
Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru al anului 2018 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL sunt:

Martie 2018	Iunie 2018	Septembrie 2018	Decembrie 2018
3,7163%	1,9006%	1,7522%	1,5189%

Ioan VREME
Presedinte Directorat



Anne-Marie MANCAS
Membru Directorat



Dragos Mihai NEAMTU
Membru Directorat