



Raportul administratorului Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. adresat participantilor privind activitatea Fondului de Pensii Facultative STABIL în anul 2020

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. (numita în continuare „Generali SAFPP S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul în Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, Cod postal 011857, înregistrată în Registrul Comerțului București cu nr. de ordine J40/13188/2007, Cod Unic de Înregistrare: 22080825, Capital social 67.000.000 lei, autorizata 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; website: <https://pensii.general.ro>, adresa de e-mail: pensii.ro@general.com.

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.

Consiliul 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.) și anume:

- Adrian Constantin Marin - Președinte;
- Tudor Mircea Moldovan – Membru;
- Ales Tausche – 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 – Președinte
- Anne-Marie Mancas – Membru
- Dragos Mihai Neamtu – Membru

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

La data de 31.12.2020, acționarii Generali SAFPP S.A. sunt:

- Generali CEE Holding B.V. – 66.993.300 acțiuni, reprezentând 99,99 % din capitalul societății
- Generali Romania Asigurare Reasigurare SA – 6.700 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.** institutie de credit din Romania, autorizata de Banca Nationala a Romaniei conform autorizatiei numarul A000001 din data de 01.07.1994, numar de inregistrare în Registrul Bancar RB – PJR – 40- 007/18.02.1999 având sediul social în Bulevardul Ion Mihalache, numarul 1-7, sector 1, Bucuresti, Telefon 021/200.83.72, Fax: 021/200.83.83, adresa de web: www.brd.ro, adrese de e-mail: depositary@brd.ro si custody@brd.ro, **Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.– societate administrata in sistem dualist**

avizata de Autoritatea de Supraveghere Financiara cu avizul Numarul 21 din data de 12.06.2007 și fiind înregistrata în 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 înscriere AUD-RO-11922130 - Nr. 39 din 10.07.2007.

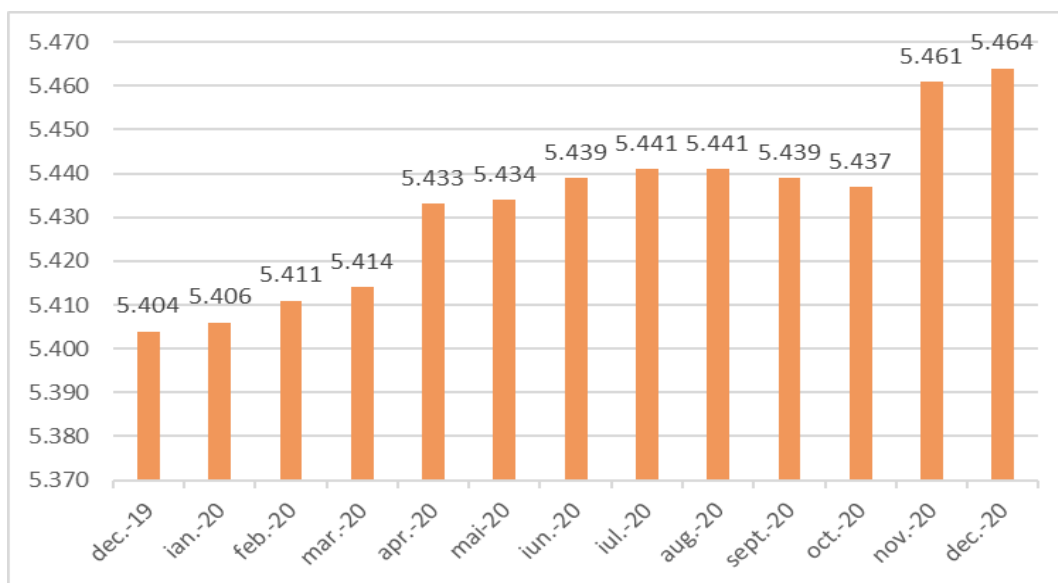
- **Informatii cu privire la evolutia fondului STABIL in anul 2020**

Modificarile survenite în cursul anului 2020 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL au fost determinate în principal de adoptarea de noi reglementari ce guvernează piața pensiilor private, după cum urmează:

Audit extern	Notificare înregistrata la ASF cu nr. RG/27393/13.09.2020 pentru auditarea situațiilor financiare ale Fondului Stabil pentru exercițiul financiar al anului 2021.	Îndeplinire obligații legale auditare situații financiare Ernst & Young Assurance Services S.R.L., contractele de servicii audit, în vederea auditării situațiilor financiare pentru exercițiul financiar care se încheie la data de 31.12.2021.
Prospect	Aviz definitiv nr. 142/24.06.2020.	Cerere de avizare înregistrata la ASF cu nr. RG/4694/10.02.2020. Prospectul a fost modificat ca urmare a adoptării OUG nr. 1/2020, schimbare acționar semnificativ Generali CEE Holding BV, intrarea în vigoare a Normei nr. 22/2020 de modificare a Normei nr. 11/2020 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, majorarea capitalului social al societății de la 52 milioane lei la 67 milioane.
Prospect	Aviz definitiv nr. 301/24.12.2020.	Cerere de avizare înregistrata la ASF cu nr. RG-35541/14.12.2020. Prospectul a fost modificat ca urmare a: 1. modificarea contractului de depozitare nr. 253/01.09.2014, încheiat cu BRD – Group Societe Generale prin actul adițional nr. 3/05.08.2020, prin care au fost modificate comisioanele percepute de Depozitarul BRD Group Societe Generale; 2. Numirea auditorului extern KPMG AUDIT S.R.L. cu sediul în București, Sector 1, Sos București- Ploiești, nr. 69-71, parter, camera 02, Cod Unic de Înregistrare SSPP: AUD-RO-13009626, Aviz auditor nr. 67 din 08.08.2007, Autorizare Camera Auditorilor Financieri: 009/11.07.2001, Înregistrare ONRC: J40/4439/11.05.2000, Cod unic de înregistrare: 12997279, ca auditor financiar extern al Fondului de pensii administrat privat Aripa și al Fondului de pensii facultative Stabil, începând cu data de 01.01.2021.
Declarația privind politica de investiții	Aviz ASF nr. 482/13.04.2020.	Cerere autorizare modificare înregistrată la ASF cu nr. RG4953/12.02.2020. Declarația privind politica de investitii a fost modificata ca urmare a intrării in vigoare a Normei nr. 22/2019 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, aprobată prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 22/2011.
Act individual de aderare	Decizie nr. 46/16.01.2020	Cerere autorizare modificare înregistrată la ASF cu nr. RG36943/24.12.2019. Actul individual de aderare a fost modificat ca urmare a majorării capitalului social al societății de la 52 milioane lei la 67 milioane.

- **Evoluția numărului participanților**

La data de 31.12.2020, numărul de participanți la **Fondul de Pensii Facultative STABIL** era de 5.464 participanți, cu 60 participanți mai mulți decât s-au înregistrat la finele anului 2019 (5.404).



- **Evoluția lunară a numărului de participanți la Fondul de Pensii Facultative STABIL în anul 2020**

Luna	Numărul participanților					Valoarea unității de fond	Numărul de unități de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	10	0	0	8	5.406	18,987048	1.290.343,91
Februarie*	10	0	0	5	5.411	18,661307	1.303.162,64
Martie	11	0	2	6	5.414	17,451418	1.315.194,04
Aprilie	22	0	1	2	5.433	17,825358	1.334.327,93
Mai*	3	0	0	2	5.434	18,570707	1.342.931,65
Iunie	15	0	0	10	5.439	18,721897	1.361.890,11
Iulie	7	0	0	5	5.441	18,640272	1.373.784,44
August	7	0	0	7	5.441	19,031331	1.380.185,06
Septembrie	2	0	0	4	5.439	19,150931	1.398.661,41
Octombrie	7	1	0	10	5.437	19,109358	1.406.184,63
Noiembrie*	37	0	0	13	5.461	19,710911	1.422.226,49
Decembrie	5	0	0	2	5.464	20,215728	1.436.503,86

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

Unde:

S0 = număr participanți care au aderat în luna respectivă;
 S1 = număr care au intrat prin transfer în luna respectivă;
 S2 = număr participanți care au ieșit prin transfer în luna respectivă;
 S3 = număr de participanți la care a fost închis contul (decese, invalidități permanente, plata activului personal al participantului);
 S4 = număr de participanți existenți la sfârșitul lunii

- **Cota de piața participanți și cota de piața active totale**

Totalul de 5.464 participanți ai Fondului de Pensii Facultative STABIL la sfârșitul anului 2020 reprezintă o cota de piață de **1,04%** din totalul persoanelor participante la sistemul de pensii facultative Pilon III (**527.336** persoane).

Fondul de Pensii Facultative Stabil a înregistrat la sfârșitul anului 2020 o cota de piață a activelor totale deținute de 0,99%, înregistrând o creștere de 0,02% în comparație cu anul trecut. La data de 31.12.2020 Fondul de Pensii Facultative Stabil gestiona active totale în valoare de 29.106.410,04 lei, reprezentând 0,99% din activele totale ale fondurilor de pensii facultative.

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

Situațiile financiare ale Fondului de Pensii Facultative STABIL la data de 31 decembrie 2020 au fost întocmite în conformitate cu:

- Legii contabilității nr.82/1991
- Normei 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private ;
- Normei 2/2017 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private*);
- Normei 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare („Norma14/2007”);
- Normei 8/2019 pentru modificarea și completarea Normei 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private;
- Normei 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare („Norma11/2011”).

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 sau 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 2020, potrivit Prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL avizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară este în valoare de 12.750 lei.

Valoarea activelor nete și valoarea unității de fond a fost calculată în fiecare zi lucrătoare și raportată la A.S.F. în conformitate cu Norma privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor facultative, cu modificările și completările ulterioare.

La 31.12.2020, **Fondul de Pensii Facultative STABIL** gestiona active nete de 29.039.971,90 lei pentru un număr de 5.464 participanți care dețineau 1.436.503,864422 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 20,215728 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, în valoare de 16.541.007 lei, s-au obținut astfel:

- Venituri din investiții financiare (profitul din vânzarea instrumentelor financiare, creșterea prețurilor acțiunilor): 10.644.972 lei, o pondere de 64,36 % în total venituri,

- Venituri financiare (evaluare zilnică la piața a obligațiunilor) : 4.723.850 lei, o pondere de 28,56% în total venituri
- Venituri din dobânzi (depozite): 122.160 lei, o pondere de 0,74 %;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 315.022 lei, o pondere de 1,90 %;
- Venituri din creanțe imobilizate: 679.033 lei, o pondere de 4,10 %.
- Venituri din diferențe de curs valutar: 55.970 lei, o pondere de 0,34 %.

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL: 14.621.024 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile: 648.701 lei, o pondere de 4,44% în totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 613.038 lei, pondere de 94,50%,
 - Comision depozitar: 15.162 lei, pondere 2,34%,
 - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei, pondere 1,97%,
 - Comision decontare, corporat, sau pentru dividende: : 2.813 lei, pondere 0,43%,
 - Comision custodie: 2.418 lei, pondere 0,37%,
 - Cheltuieli privind comisioanele datorate Societăților de servicii de investiții financiare: 2.520 lei, pondere 0,39%.
- Cheltuieli privind investițiile financiare (diferențe de pret nefavorabile pentru acțiuni, pierderi din vânzări de instrumente financiare) 10.276.282 lei, o pondere de 70,28% în totalul cheltuielilor,
- Alte cheltuieli financiare de 3.651.066 lei, o pondere de 24,97 % în totalul cheltuielilor,
- Cheltuieli din diferențe de curs valutar : 44.966 lei, o pondere de 0,31 % în totalul cheltuielilor,
- Comisioane bancare propriu zise: 9 lei.

În anul 2020, Fondul a înregistrat un profit de 1.919.983 lei, cu 167.423 lei mai mic decât profitul realizat în anul 2019 în valoare de 2.087.406 lei.

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Facultative STABIL în anul 2020 sunt următoarele:

- comisionul de administrare în valoare de 613.038 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 2020, în cuantum anual de 12.750 lei;
- comision depozitar în valoare de 15.162 lei
- comision de custodie 2.418 lei
- comision decontare, corporat sau pentru dividende: 2.813 lei
- cheltuieli privind comisioanele datorate societăților de servicii de investiții financiare în valoare de 2.520 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contribuțiile personale al participantului în anul 2020 sunt următoarele:

- comision de administrare în valoare de 174.551 lei, care se constituie prin deducerea unui cuantum de 5% aplicat totalului contribuțiilor încasate de către Fondul de Pensii Facultative STABIL, înainte de convertirea contribuțiilor în unități de fond;
- penalități de transfer în valoare de 0 lei. Penalitățile de transfer sunt percepute de Administrator în cazul în care transferul la un alt fond de pensii facultativ, gestionat de un alt administrator de fonduri de pensii facultative, se realizează mai devreme de 2 (doi) ani de la data aderării la Fondul de Pensii Facultative STABIL.

- **Principiile relației dintre Administrator și participanții Fondul de Pensii Facultative STABIL și modul de derulare pe parcursul anului**

Relația cu participanții se desfășoară prin utilizarea tuturor mijloacelor de comunicare scrisă (trimitere postală, e-mail, fax) înregistrându-se un număr crescut de schimburi de mesaje prin folosirea metodelor de comunicare modernă (e-mail).

În conformitate cu legile și normele Autorității de Supraveghere Financiară, Generali SAFPP S.A. informează periodic participanții la Fondul de Pensii Facultative STABIL asupra elementelor definitorii ale

activitatii fondului precum: valoarea unitara a activului net, activele totale și nete ale fondului, structura portofoliului de investitii și a celui de participant, etc. Aceste informatii sunt raportate periodic către Autoritatea de Supraveghere Financiara și sunt facute public pe pagina proprie de internet: <https://pensii.generali.ro>.

Pe pagina proprie de internet mentionata mai sus, participantii pot gasi și formulare specifice pentru rezolvarea solicitarilor de transfer, a solicitarilor de actualizare a datelor de contact sau alte solicitari ale participantilor sau beneficiarilor în caz de pensionare pentru limita de varsta, pensionare în 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 în vederea transferului. Administratorul expediază - fara costuri pentru participant - documentele necesare în urma înscrierii solicitarii prin intermediul portalului propriu.

Ca urmare a scrisorilor anuale de informare expediate în luna mai 2020, la societate s-au înregistrat solicitari de corectare a datelor de contact individuale și de actualizare a numelui în urma modificarii actelor de stare civila. Societatea a înregistrat toate aceste cereri și a procedat la actualizarea datelor din registrul propriu al participantilor.

Pentru Fondul de Pensii Facultativ STABIL, în anul 2020, Administratorul a primit din partea participantilor un număr de aproximativ 248 de solicitări care au avut ca obiect:

- solicitarea transferului la alt fond de pensii. Administratorul a transmis informații privind documentele ce trebuie transmise de participant pentru efectuarea transferului;
 - solicitare în vederea aderării la Fondul de Pensii Stabil.
 - solicitări actualizare date personale. Administratorul a actualizat informațiile și a întocmit adrese de răspuns participantilor;
 - solicitări informații diverse. Administratorul a întocmit și trimis răspuns participantilor;
 - informații privind situația conturilor personale. Administratorul a transmis situația la zi a conturilor personale fiecărui petent, gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor poștale;
 - solicitări în vederea acordării drepturilor bănești;
 - solicitările din portalul Generali S.A.F.P.P. au reprezentat pentru ambele fonduri 46% din totalul petițiilor și solicitărilor înregistrate;
- **Principiile investitionale ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL, politica de investitii a administratorului și rezultatele aplicarii acestora**

În cursul anului 2020, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Facultative STABIL cu respectarea politicii investitionale prevazute în prospectele autorizate de către A.S.F., avand ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investitii, prin investirea prudentiala a activelor fondului de pensii, în folosul exclusiv al participantilor sau, dupa caz, al beneficiarilor și în conformitate cu prevederile legale.

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

Contextul economic în anul 2020 a fost influențat puternic de pandemia COVID-19, care a generat dezechilibre economice la nivel național, cât și la nivel internațional. Anul 2020 a fost dominat de un grad ridicat de incertitudine care s-a propagat rapid în mediul financiar, piețele de capital înregistrând în perioada martie – aprilie scăderi accentuate pe fondul unei volatilități în creștere și a efectelor de contagiune.

În primul trimestru al anului 2020, sistemul de pensii private a resimțit puternic efectele volatilității ridicate de pe piețele financiare generate de răspândirea pandemică a COVID-19 încă de la sfârșitul lunii februarie, efecte ce au generat scaderi puternice ale activelor celor 2 fonduri de pensii administrate de Generali SAFPP SA cu consecințe negative imprimare și în evoluția VUAN a fondurilor administrate.

În scopul protejării activelor fondurilor de pensii private de volatilitatea extremă de pe piețele financiare, administratorul Generali SAFPP SA a adoptat în data de 13.04.2020 *Norma privind modificarea temporară*

a limitei maxime aplicabile investițiilor fondurilor de pensii private în titluri de stat emisa de ASF, cadru ce a oferit posibilitatea administratorului, pentru o perioadă de un an (pana la data de 10.04.2021), să investească activele fondurilor de pensii private, în titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România, de state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, într-o proporție mai mare de 70%, cât este limita stabilită prin reglementări.

Bursa de Valori Bucuresti a încheiat anul 2020 cu o scadere a principalilor indici bursieri de -1,7209% pentru indicele BET (principalul indice al pieței de capital locale care include cele mai tranzacționate 16 companii) și o scădere de -9,3991% a indicelui BET-FI (primul indice sectorial al BVB și reflectă tendința de ansamblu a prețurilor fondurilor de investiții financiare tranzacționate pe piața reglementată BVB), reușind astfel doar o recuperare partiala a valorii, fata de inchiderea anului bursier 2019.

Fondul de Pensii Facultative STABIL a înregistrat prin strategia sa investmentala rezultate pozitive în cursul anului 2020, valoarea unitatii de fond marcand o evolutie ascendenta de 7,05%, de la valoarea de 18,885176 lei/unitate la 31.12.2019 la valoarea de 20,215728 lei/unitate la 31.12.2020.

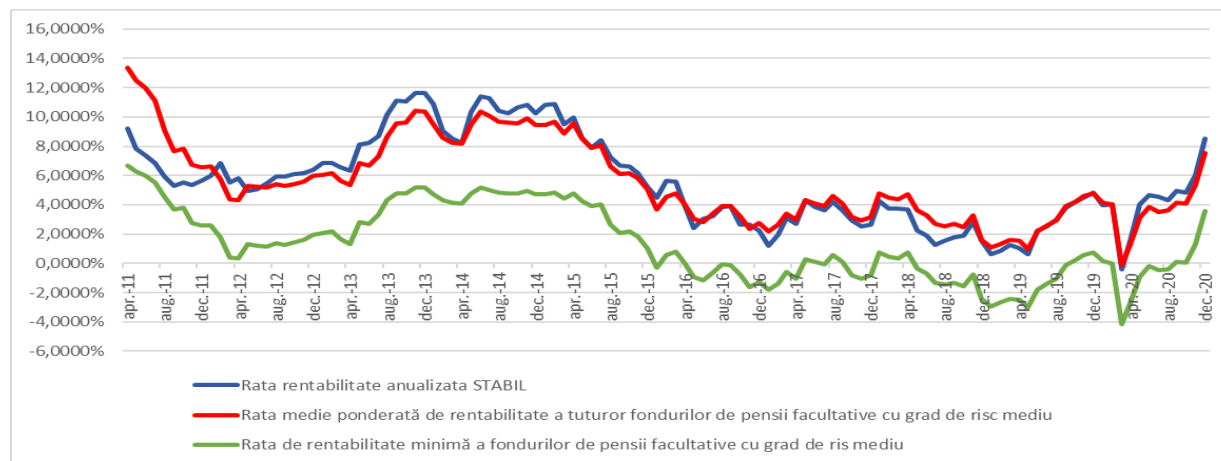
Structura investițiilor Fondului de Pensii Facultative STABIL la data de 31.12.2020 era următoarea:

- Titluri de stat: 63,74%
- Acțiuni și alte investiții pe termen scurt: 27,33%
- Obligațiuni corporative tranzacționate 6,79%
- Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale 1,79%
- Conturi la bănci, depozite: 0,35%.

Astfel, variația în structura investițiilor în decursul anului 2020 a Fondului de Pensii Facultative STABIL a fost următoarea:

Data	Depozite bancare %	Titluri de stat %	Obligațiuni Municipale %	Obligațiuni corporative %	Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale %	Actiuni %	Titluri de participare - OPCVM %	Instrumente de acoperire a riscului %	Sume in curs de decontare %
31.12.2019	0,9947%	61,6298%	0,8390%	7,9930%	2,1492%	26,3943%	0,0000%	0,0000%	0,0000%
31.12.2020	0,3505%	63,7405%	0,0000%	6,7918%	1,7922%	27,3251%	0,0000%	0,0000%	0,0000%
Variație 2020 vs 2019	-0,6442%	2,1107%	-0,8390%	-1,2012%	-0,3570%	0,9308%	0,0000%	0,0000%	0,0000%

Conform cerințelor de transparență privind publicarea ratelor de rentabilitate stabilite prin Norma nr. 10/2009 privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii facultative, A.S.F. calculează și publică pe site-ul propriu rata de rentabilitate a fiecărui fond de pensii, rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii și rata de rentabilitate minimă a fondurilor. Începând cu luna aprilie 2011, pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL s-a calculat și publicat prima rata anuală de rentabilitate, îndeplinindu-se condițiile de publicare potrivit legislației aplicabile, după cum urmează:



Rezultatele activitatii investitionale pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL s-au reflectat prin obtinerea unei rate de rentabilitate anualizate de 8,5176% la sfarsitul lunii decembrie 2020, peste rata de rentabilitate minima a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (3,5528%) și peste rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (7,5528%).

- **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 investițional ale administratorului sunt următoarele:

- Riscul de piață al portofoliului
- Riscul specific legat de instrumentele unui anumit emitent
- Riscul de rata a dobânzii
- Riscul valutar
- Riscul de credit
- Riscul de lichiditate
- Riscul de concentrare

Evaluarea riscului de piață se face prin evaluarea alocării activelor în portofoliu reflectata de valorile indicatorilor de risc definiți în cadrul Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private cu modificările și completările ulterioare. Astfel, administrarea riscului de piață al portofoliului s-a materializat în mod prudent prin menținerea unei ponderi scăzute în total portofoliu al acțiunilor, restul portofoliului fiind constituit preponderent din titluri de stat și depozite bancare cât și prin menținerea încadrării în limitele valorilor indicatorilor de risc menționați anterior.

Riscul de piață

Este riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuațiile nefavorabile ale ratelor de dobânda, 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 maxima posibila* 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 Condițional VaR (CVaR) ce măsoară probabilitatea ca o pierdere specifica sa depășească VaR. Indicatorii sunt calculați cu ajutorul unei aplicații proprietare Bloomberg.

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

Riscul de dobânda

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

- **durata** (modified duration) – este o unitate de măsura a expunerii la riscul de rata a dobânzii, luând în calcul plățile cupoanelor și plata principalului la scadenta, precum și randamentul pana la scadenta, calculat în funcție de prețul obligațiunii;
- **convexitatea** (convexity) – măsoară curbura variației prețului ca urmare a ratei dobânzii. Odată cu modificarea ratei dobânzii, prețul nu se modifica liniar, ci descrie o funcție convexa a ratei dobânzii.

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

În decursul anului **2020**, a avut loc o creștere a duratei atât pentru portofoliul FPAP ARIPI cât și pentru FPF Stabil. Și convexitatea a înregistrat o creștere spre sfârșitul anului în cazul ambelor fonduri.

Riscul valutar

Reprezintă riscul generat de fluctuațiile de pe piață valutare și are ca efect scăderea valorii în echivalent lei a activelor denominate în monede străine.

Fondul de Pensii Facultative Stabil (Pilon III) nu prezinta Risc Valutar, neinvestindu-se pe acest portofoliu active în valuta, **expunerea fiind doar in moneda RON.**

Riscul de credit

În ceea ce privește riscul de credit, Generali SAFPP S.A. utilizează o metoda de evaluare calitativa. 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 sa fie adusa la cunoștința conducerii în cel mai scurt timp.

Riscul de concentrare

În ceea ce privește riscul de concentrare, Generali SAFPP S.A. utilizează o metoda de evaluare calitativa. Astfel, administrarea riscului de concentrare a ținut cont de diversificarea geografica (3 piețe reglementate de acțiuni), diversificarea sectoriala (industrială) cât și menținerea unor ponderi redusa a expunerilor individuale în 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 depăși 5% din activele fondului de pensii, iar expunerea fata de un grup de emitenți și persoanele afiliate acestora nu poate depăși 10%.

Managementul riscului operațional, metodele de evaluare utilizate și rezultatele administrării acestuia

Managementul riscului operațional s-a desfășurat la nivelul fiecărei structuri organizatorice prin desfășurarea activităților în conformitate cu reglementările legale și procedurile interne aplicabile. Pentru evaluarea riscului operațional s-au utilizat următoarele metode/instrumente: „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate în urma unor Evenimente de Risc Operațional” și „Exercițiul anual de evaluare a riscurilor” (denumit și „*Annual Risk Assessment*”).

Pentru identificarea riscurilor operaționale au fost utilizate următoarele instrumente descrise în Procedura de administrare a riscurilor operaționale și anume:

a. „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate în urma unor Evenimente de Risc Operațional”

Reprezintă evaluarea riscurilor operaționale întâmplare în trecut și are un aspect calitativ deoarece servește la validarea celui de-al doilea instrument și anume b. Exercițiul anual de evaluare a riscurilor.

Eventualele pierderi se raportează în fiecare luna de către Serviciul Administrarea Riscurilor, în cadrul Rapoartelor Lunare de Risc Investitii, către membrii Comitetului de Administrare a Riscurilor și către membrii Directoratului societății, indiferent dacă acestea provin în urma unor evenimente de risc operațional sau nu.

Cheltuielile operaționale neprevăzute înregistrate pe parcursul anului **2020** și suportate de către Generali SAFPP, în calitate sa de administrator al fondurilor de pensii private si facultative, au fost nesemnificative. Generali SAFPP S.A. monitorizează, de asemenea, riscurile operaționale generate de sistemele informatice cu ajutorul **Indicatorilor Cheie de Risc (KRI)**, conform prevederilor Normei ASF nr. 6/2015, înlocuite și completate ulterior de prevederile Normei A.S.F. nr. 4/2018.

b. „Exercițiul anual de evaluare a riscurilor” (denumit și „*Annual Risk Assessment*”)

Instrument ce oferă claritate cu privire la acele riscuri care pot afecta, de asemenea, din punct de vedere prospectiv, planificarea și strategiile de afaceri, sa susțină deciziile în cunoștința de cauza la nivelul conducerii superioare a societății și să permită supravegherea adecvata a riscurilor de către membrii Conșiliului de Supraveghere. Acest exercițiu permite proprietarilor de risc (denumiți și „*Risk Owner*”-i) sa definească acțiunile adecvate pentru a menține riscurile în cadrul toleranței de risc definite.

„Exercițiul anual de evaluare a riscurilor” este susținut de funcția de administrare a riscurilor și de funcția de conformitate, de asemenea, prin evaluări periodice structurate, realizate prin intermediul următoarelor mijloace:

1. Harta riscurilor operaționale.
2. Cataloage de identificare și clasificare (a potențialelor evenimente de risc operațional)
3. Evaluarea riscurilor

Exercițiul anual de evaluare a riscurilor se realizează cel puțin o data pe an sau mai frecvent în cazul unor modificari semnificative ale profilului de risc. Evaluarea este coordonata atât de funcția de administrare a riscurilor, cât și de funcția de control intern și conformitate, pentru a asigura evaluarea și reprezentarea cuprinzătoare a riscurilor operaționale și de conformitate.

Evaluarea completa în conformitate cu politicile grupului adoptate local, a fost finalizata în al 2-lea semestru al anului analizat și comunicata membrilor Directoratului Generali SAFPP.

În urma evaluării de risc, s-au evidențiat riscuri cu un nivel mai ridicat numai în zona Riscurilor Digitale și Securității Cibernetice („*Cyber Security*”), riscuri de actualitate și cu un grad ridicat pentru orice companie/societate, indiferent de domeniul acesteia de activitate, tara sau segmentul de piață în care activează.

În vederea diminuării acestor riscuri Generali SAFPP îmbunătățește și actualizează continuu procedurile, procesele și standardele ISO în domeniul Administrării Riscurilor Digitale și Securității Cibernetice.

- **Portofoliul de investitii al Fondul de Pensii Facultative STABIL pe tipuri de investitii și a detinerilor pe fiecare tip de investitie la 31.12.2020**

Portofoliul de instrumente financiare Col. 1		Valoarea actualizata (in lei) Col. 2
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	102.010,16
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	102.010,16
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	29.004.399,88
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	18.552.563,93
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	1.976.844,55
	d) Actiuni	7.953.358,09
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	521.633,31
3	OPCVM	0,00
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	0,00
	a) Futures	0,00
	b) Options	0,00
	c) Swaps	0,00
	d) Forward	0,00
5	Private equity, din care:	0,00
	a) Actiuni la societati	0,00
	b) Participatii la fonduri de investitii privare de capital	0,00
	c) Obligatiuni	0,00
6	Real estate, din care:	0,00
	a) Valori mobiliare emise de societati	0,00
	b) Valori mobiliare emise de fonduri	0,00
7	Investitii in infrastructura, din care:	0,00
	a) Actiuni si obligatiuni emise de societati de proiect	0,00
	b) Fonduri de investitii specializate in infrastructura	0,00
8	Alte instrumente financiare *	0,00
TOTAL		29.106.410,04

* Nota : pozitia 8. 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 sfârșitul fiecărui trimestru al anului 2020 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL sunt:

Martie 2020	Iunie 2020	Septembrie 2020	Decembrie 2020
-0,4074%	4,6747%	4,9194%	8,5176%

Membru Directorat
Anne-Marie MANCAS

Membru Directorat
Dragos Mihai NEAMTU