



COMISIA DE SUPRAVEGHERE
A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE
Registratură Generală

INTRARE
IEȘIRE

Nr.

4054

Ziua

28

Luna

05

Anul 2011



GENERALI
Pensii

Raportul administratorului SC Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. adresat participantilor privind activitatea Fondului de Pensii Facultative STABIL in anul 2010

Prezentul Raport a fost intocmit in conformitate cu respectarea prevederilor Legii nr. 204/2006 privind pensile facultative, ale Normei nr. 11/2010 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor facultative si ale Normei nr. 5/2011 pentru modificarea si completarea Normei 11/2010 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor facultative emise de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP)

• Componenta Consiliului de Supraveghere si a Directoratului

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (Generali SAFPP S.A.) cu sediul in București, str. Polizu nr. 58 – 60, etaj 2 – zona sud, sector 1, cod poștal 011062, numar de ordine la Registrul Comertului Bucuresti J40/13188/2007, Cod Unic de Inregistrare: 22080825, Capital social 89.000.000 lei, autorizat prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inscriere in registrul CSSPP: 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; web-site: <http://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 CSSPP. Directoratul este format din trei membri desemnati de Consiliul de Supraveghere.

In conformitate cu Hotararile Adunarilor Generale ale Actionarilor si cu avizarile individuale ale CSSPP, in cursul anului 2010 exercitarea functiilor de membri ai Consiliului de Supraveghere al societatii a fost facuta de catre urmatoarele persoane:

- 1) Marie Kovarova - Presedinte;
- 2) Luisa Coloni - Membru;
- 3) Martin Spacek – Membru;

Mentiune: dl. Martin Spacek a fost revocat din functie prin Hotararea Adunarii Generale a Actionarilor nr. 9912/19.07.2010 fiind inlocuit in functia de membru al Consiliului de Supraveghere de dl. Gianluca Colocci, numit prin aceeași Hotarare Adunarii Generale a Actionarilor

In anul 2010 exercitarea atributiunilor de membru al Directoratului societatii a fost facuta de catre:

- 1) Ioan Vreme – Presedinte;
- 2) Anne-Marie Mancas - Membru;
- 3) Raducu Marian Petrescu – membru al Directoratului societatii pana la data de 09.12.2010.

Dl. Dragos Mihai Neamtu a fost numit membru al Directoratului societatii de catre Consiliul de Supraveghere al societatii prin Decizia nr. 13653/15.12.2010 si autorizat de catre CSSPP cu Avizul nr. 7/17.02.2011, incepand sa isi exercite calitatea de membru al Directoratului de la data comunicarii avizului.

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

Capitalul social subscris si varsat al Generali SAFPP S.A. este de 89.000.000 lei.

La data de 31.12.2010 actionarii Generali SAFPP S.A. erau:

- Ceska Pojistovna - 88.991.100 lei – 99,99 %
- Generali Asigurari S.A. – 8.900 lei – 0,01 %

• Denumirea si sediul depozitarului

Societatea are in administrare Fondul de Pensii Facultative **STABIL** avand cod de inscriere in registrul CSSPP FP3 - 1114 si decizia de autorizare nr. 118/12.02.2009.

Depozitarul fondului de pensii facultativ este BRD – Groupe Societe Generale SA, 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:

S.C. 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: București Sector 1 Str. Polizu Nr. 58-60, Etaj 2, Zona Sud, Cod poștal 011062, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <http://pensii.generali.ro>, E-mail: pensii@generali.ro, CUJ: 22080825, J40/13188/2007, Capital social integral vărsat 89.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26

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 este ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES SRL, inregistrat in Registrul CSSPP sub numarul AUD-RO-9112925.

- **Informatii cu privire la evolutia fondului STABIL in anul 2010**

Modificarile aduse prospectului schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL in anul 2010

In cursul anului 2010 prospectul schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL a suferit modificari impuse de cadrul legislativ si de dezvoltarea societatii de administrare Generali SAFPP. Astfel a fost obtinuta atat avizarea din partea CSSPP pentru includerea in prospect a schimbarii sediului societatii de administrare cat si pentru actualizarea informatiilor privitoare la taxele de auditare a fondului aferente exercitiilor fiscale 2010 si 2011.

NR. SI DATA AVIZ CSSPP	SUBIECTUL PRINCIPAL AL MODIFICARII	ART. MODIFICAT
Aviz Prealabil CSSPP nr. 478/20.01.2010 Aviz definitiv nr. 1798/29.03.2010	Modificarile prospectului constau in schimbarea onorariului perceput de catre Auditorul extern al societatii Ernst&Young Services S.R.L. Modificarile prospectului intra in vigoare la data de 30.03.2010.	Art. 118 Taxa de auditare a Fondului, este in cuantum de 12.750 lei/an (inclusiv TVA). Taxa de auditare a fondului va fi suportata de administrator din resurse proprii pentru anul financiar 2010.
Aviz Prealabil CSSPP nr. 1239/18.03.2010 Aviz definitiv nr. 503/16.07.2010	Modificarile prospectului constau in schimbarea sediului social al societatii din Bucuresti, str. Polizu nr 58-60, parter, sector 1, in Bucuresti, str. Polizu nr 58-60, etaj 2 - zona sud, sector 1. Modificarile intra in vigoare la data de 22.07.2010	Se modifica introducerea: Informatii Administrator si Art. 163: Informatii despre Administrator
Aviz Prealabil CSSPP nr. 37/08.11.2010 Aviz definitiv nr. 3/13.01.2011	Modificarile Prospectului constau in suportarea taxei de auditare a Fondului	Se modifica art. 118, respectiv taxa va fi suportata de catre administrator din resurse proprii pentru anul 2011, pentru urmatorii ani tot de acesta pana la valoarea activului de 5.000.000 lei

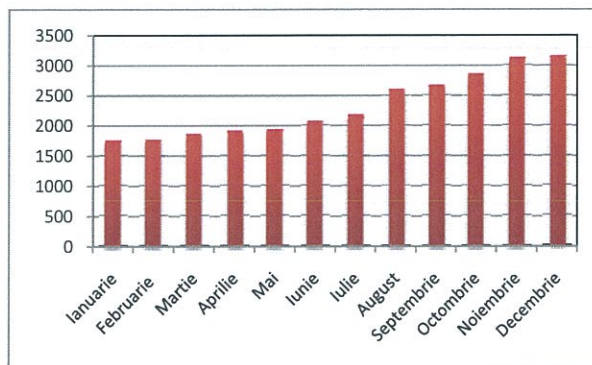
Evolutia numarului participantilor

In cursul anului 2010 numarul participantilor Fondului de Pensii Facultative STABIL a crescut de la 1.718 la 3.179, ceea ce reprezinta o crestere de peste 1.400 de participanti, respectiv o crestere de 85%. Aceasta crestere s-a datorat unui numar de 1.435 persoane care au devenit participanti prin procesul de aderare individuala.

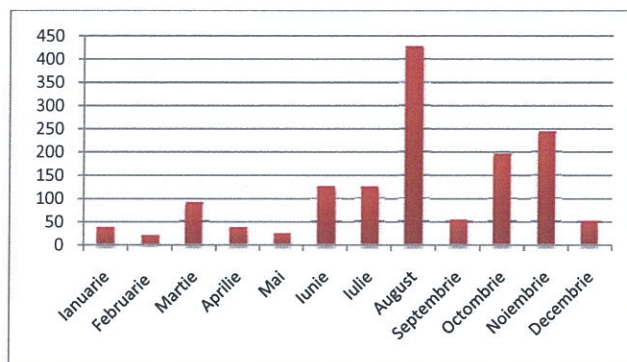
In timpul acestui an a avut loc un singur transfer catre alte fonduri prin respectarea procedurilor legale si la initiativa participantilor, in schimb Fondul de Pensii Facultative STABIL a primit 27 persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri.

De asemenea, in timpul anului, Fondul de Pensii Facultative STABIL nu a inregistrat nici o solicitare de plata din partea participantilor care au dobandit dreptul la pensie sau au beneficiat de plati in calitate de mostenitori ai unor participanti decedati.

Evolutia numarului de participanti la Fondul de Pensii Facultative STABIL in anul 2010



Evolutia numarului de aderari la Fondul de Pensii Facultative STABIL in anul 2010



Cota de piata participantii

Fata de piata pensiilor facultative, Fondul de Pensii Facultative STABIL a inregistrat o crestere a cotei de piata in cursul anului 2010, totalul celor 3.179 participantii la 31.12.2010 reprezentand 1,4% din cei 221.600 participantii la sistem fata de cota de 0,92% avuta in anul 2009.

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

Situatiile financiare intocmite la data de 31.12.2010 sunt conforme cu:

- Legea contabilitatii nr.82/1991
- Norma 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de CSSPP
- Norma 1/2009 privind modificarea si completarea Normei 14/2007
- Norma 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de CSSPP pentru exercitiul financiar 2010.

Situatiile financiare intocmite pentru exercitiul financiar 2010 sunt proprii Fondului de Pensii Facultative STABIL administrat de Generali SAFPP S.A., sunt exprimate in lei si sintetizeaza informatiile din balanta sintetica si analitica.

Fondul de Pensii Facultative STABIL si-a inceput activitatea in luna aprilie 2009, urmare a Deciziei CSSPP nr. 65/2009 prin care Generali SAFPP S.A a fost autorizata sa administreze fonduri de pensii facultative si a Deciziei CSSPP nr. 66/2009 de autorizare a prospectului schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL.

Resursele financiare ale fondului 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 pensii facultative, comisionul de administrare, comisionul de depozitare, comisionul de tranzactionare si comisiunile bancare, cu exceptia taxei de audit, au fost contabilizate in contul de profit si pierdere a Fondului de pensii Facultative STABIL.

Valoarea activelor nete si valoarea unitatii de fond au fost calculate in fiecare zi lucratoare si raportate CSSPP in confirmare cu Norma 5/2008 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor facultative.

Evolutia valorii si numarului unitatilor de fond

Pe parcursul anului 2010 numarul unitatilor de fond a avut o evolutie constant crescatoare ca urmare a incasarii zilnice a contributiilor de la participantii care au aderat la Fondul de Pensii Facultative STABIL.

De asemenea, numarul participantilor a crescut constant, de la 35 participantii la inceputul activitatii fondului, la 3.179 participantii la sfarsitul anului 2010.

La 31.12.2010, se gestionau prin Fondul de Pensii Facultative STABIL active totale ale de 1.538.938,53 lei, active nete de 1.536.872,13 lei, un numar de 3.179 participantii care detineau 131.925,969995 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 11,649504 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL

Total venituri : 111.777 lei, din care:

- Venituri din creante imobilizate 51.529 lei, o pondere de 46,10 % in total venituri
- Venituri din investitii financiare cedate 52.132 lei, cu o pondere de 46,64% in totalul veniturilor
- Venituri din dobanzi (depozite): 8.089 lei, o pondere de 7,24%
- Alte venituri din activitatea curenta 27 lei, o pondere de 0,02%

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL

Total cheltuieli: 45.555 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 14.002 lei, o pondere de 30,74% in totalul cheltuielilor, din care:
 - o Comision administrator: 12.165 lei
 - o Comision depozitar: 1.258 lei
 - o Comision tranzactionare: 579 lei
- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate 23.333 lei, o pondere de 51,22% in totalul cheltuielilor
- Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferente de curs valutar 6.017 lei o pondere de 13,21% in totalul cheltuielilor
- Comisioane bancare de 2.203 lei, din care:
 - o Comisioane bancare: 127 lei
 - o Comision custodie: 155 lei
 - o Comision decontare: 1.921 lei

La finele anului 2010 Fondul de pensii Facultative STABIL a realizat un profit de 66.222 lei, de 12,68 ori mai mare decat cel realizat in 2009, respectiv cu 61.404 lei.

La data de 31.12.2010, numărului de participanți la Fondul de Pensii Facultative STABIL era de 3.179 participanti, cu 1.461 participanti mai multi decat s-au inregistrat la finele anului.2009.

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

Cheltuielile legate de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Facultative STABIL in anul 2010 sunt urmatoarele:

- a) **comisionul de administrare** in valoare de 12.165 lei, care se constituie prin deducerea unui procent de 0,125% pe luna aplicat la activul net total al Fondului;
- b) **taxa de auditare** pentru anul 2010, in quantum anual de 12.750 lei (inclusiv TVA) a fost suportata de catre administrator, conform prospectului schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL

Cheltuielile legate de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2010 sunt urmatoarele:

- **comision de administrare** in valoare de 50.588 lei, care se constituie prin deducerea unui quantum de 4,5% aplicat asupra totalului contributiilor incasate de catre Fondul de Pensii Facultative STABIL; aceasta deducere are loc inainte de convertirea contributiilor in unitati de fond;
- **penalitati de transfer** in valoare de 18 lei, in quantum de 5%, procent aplicat activului personal al participantului. Penalitatile de transfer vor fi percepute de Administrator in cazul in care transferul la un alt fond de pensii facultativ, gestionat de un alt administrator de fonduri de pensii facultativ, se realizeaza mai devreme de 2 (doi) ani de la data aderarii la Fond.

- **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, email, fax) inregistrandu-se un numar crescut de schimburi de mesaje prin folosirea metodelor de comunicare moderna (email).

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

Societatea de administrare Generali SAFPP a pus la dispozitia participantilor un portal de acces internet gratuit prin care toate persoanele interesate de situatia contului individual si avand calitatea de participant la Fondul de Pensii Facultative STABIL pot afla detalii asupra fondului si a contului personal. Deasemenea exista posibilitatea, gratuita, de a fi informat prin mesaje SMS despre valoarea contributiei incasate in fiecare luna.

Aceasta mecanism de informare individuala (prin portalul <http://pensiamea.generali.ro>) se inscrie in principiile de transparenta si comunicare deschisa intre administrator si fond.

Pe pagina proprie de internet mentionata mai sus, participantii pot gasi si formulare specifice pentru rezolvarea situatiilor de transfer sau a solicitarilor de actualizare a datelor de contact ale participantilor.

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

In anul 2010 Generali SAFPP a expediat la cererea participantilor raspunsuri la solicitarile acestora fie prin retrimiteria scrisorii anuale de informare fie prin detalierea la zi a contului individual fara a percepe comisioane sau contravaloarea acestor servicii de informare.

Ca urmare a scrisorilor anuale de informare expediate in luna aprilie 2010, la societate s-a inregistrat un numar mare de 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 CSSPP pentru actualizarea datelor din registru propriu si din registru national 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 2010, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Facultative STABIL, cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectul autorizat de catre CSSPP, 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.

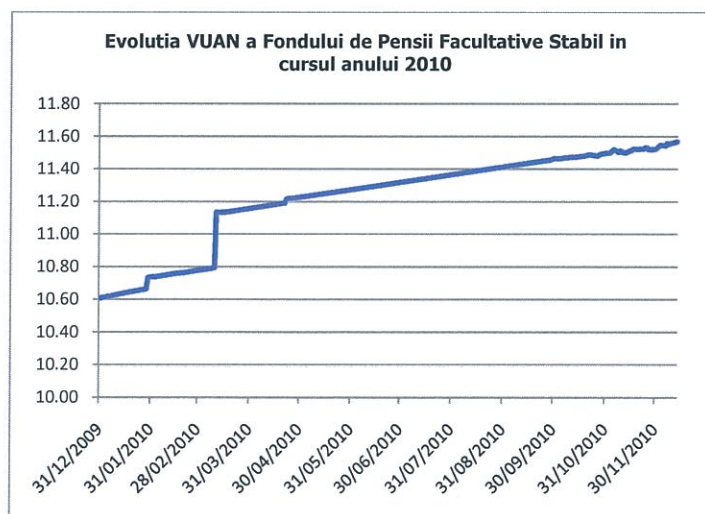
Investirea s-a efectuat in instrumente financiare prevazute de Legea 204/2006 privind pensile facultative si Norma 4/2009 privind investitiile fondurilor de pensii facultative si organizarea activitatii de investire, cu respectarea limitelor de investitii declarate in prospecte si gradului de risc mediu al Fondului de Pensii Facultative STABIL, intr-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea activelor.

Prin exceptie, Directoratul a decis ca Fondul de Pensii Facultative STABIL sa investeasca mai mult de 70% din active in titluri de stat cu respectarea prevederilor Normei 15/2010 pentru modificarea Normei nr. 26/2007 privind modificarea temporara a procentului maxim care poate fi investit in fiecare categorie de active ale fondurilor de pensii facultative, pe o perioada de pana la 2 ani de la intrarea in vigoare a Normei sau pana cand activele fondului ating valoarea de 3.000.000 lei.

La 31.12.2010, se gestionau prin Fondul de Pensii Facultative STABIL active totale ale de 1.538.938,53 lei, active nete de 1.536.872,13 lei, un numar de 3.179 participanti care detineau 131.925,969995 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 11,649504 lei.

Pe parcursul anului 2010 numarul unitatilor de fond a avut o evolutie constant crescatoare ca urmare a incasarii zilnice a contributiilor de la participanti care au aderat la Fondul de Pensii Facultative STABIL. De asemenea, numarul participantilor a crescut constant, de la 35 participanti la inceputul activitatii fondului, la 3.179 participanti la 31.12.2010.

In anul 2010, valoarea unitatilor de fond a avut o evolutie ascendenta, plecand de la valoarea de 10,604551 lei la 31.12.2009 si ajungand la valoarea de 11,649504 lei la 31.12.2010.



Astfel, la 31.12.2010, **structura portofoliului de investitii a Fondului de Pensii Facultative STABIL** a fost urmatoarea:

- Titluri de stat: 73,92% din total active, in scadere fata de decembrie 2009 (83,30%) cu 9,38%;
- Depozite bancare si conturi curente: 14,92% din total active, in scadere fata de decembrie 2009 (16,70%) cu 1,78%;
- Actiuni: 11,16% din total active, in crestere fata de decembrie 2009 (0%) cu 11,16%;

- Instrumente de acoperire a riscului au reprezentat 0% din total activ;
- Sume in curs de decontare au reprezentat 0,04% din total activ.

Portofoliul de instrumente financiare Fondul de Pensii Facultative STABIL		31.12.2009	31.12.2010	diferente
		%	%	%
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	40,64%	14,92%	-25,73%
	a) Conturi curente	3,39%	2,26%	-1,14%
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	13,30%	12,66%	-0,65%
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	23,95%	0,00%	-23,95%
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	59,36%	85,08%	25,73%
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	59,36%	73,92%	14,57%
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00%	0,00%	0,00%
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	0,00%	0,00%	0,00%
	d) Actiuni	0,00%	11,16%	11,16%
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00%	0,00%	0,00%
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale (investment grade)	0,00%	0,00%	0,00%
3	OPCVM	0,00%	0,00%	0,00%
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	0,00%	0,00%	0,00%
	a) Futures	0,00%	0,00%	0,00%
	b) Options	0,00%	0,00%	0,00%
	c) Swaps	0,00%	0,00%	0,00%
	d) Forward	0,00%	0,00%	0,00%
5	Private equity	0,00%	0,00%	0,00%
6	Sume in curs de decontare	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL		100,00%	100,00%	0,00%

Datorita profilului de risc mediu al Fondului de Pensii Facultative STABIL, totalul detinerilor instrumentelor cu grad de risc scazut, trebuie sa se situeze in intervalul: 65%-85%. La 31.12.2010 instrumentele cu grad de risc scazut reprezentate de titluri de stat aveau o pondere de 73,92% din activul total al fondului STABIL.

- **Riscurile financiare, tehnice si de alta natura ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL si modul de gestionare al acestora**

Valoarea activului net a Fondului de Pensii Facultative STABIL poate varia in timp, in functie de evolutia pietelor financiare pe care se investeste, precum si in functie de evolutia generala a economiei.

Astfel, pe parcursul anului 2010, investitiile Fondului de Pensii Facultative STABIL au fost supuse la riscuri legate de piata de capital, riscuri specifice unui emitent, riscuri legate de ratele dobanzii si la riscul de credit.

In functie de fiecare risc identificat, Administratorul a adoptat masuri de gestionare a acestora, dupa cum urmeaza:

a) **Riscul de piata:** este un risc general, care afecteaza orice tip de investitie. Directia preturilor valorilor mobiliare este determinata in general de trendurile pietelor financiare si de situatia economica a emitentilor, care sunt ei insisi afectati de situatia generala a economiei globale si de conditiile economice si politice existente in tarile in care opereaza.

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

b) **Riscul specific:** este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. In paralel cu trendurile generale de pe pietele financiare, evenimente care afecteaza specific un emitent pot afecta valoarea investitiilor. Administratorul a folosit diversificarea plasamentelor in actiuni pentru a reduce riscul specific, insa, in general, acesta nu poate fi indepartat in totalitate nici cu o selectie foarte prudentiala a investitiilor.

c) **Riscul de rata a dobanzii:** este riscul de scadere a valorii de piata a titlurilor si obligatiunilor cu venit fix din cauza cresterii ratelor de dobanda. Administratorul a gestionat acest risc prin investirea activelor in instrumente cu maturitati diferite.

d) **Riscul de credit:** reprezinta riscul ca pentru un titlu sau obligatiune sa nu se plateasca dobanda sau principalul la termen, conform conditiilor contractuale. Riscul de credit depinde de calitatea activelor detinute. Reflectand un risc de credit mai mare, activele de calitate mai scazuta ofera randamente superioare activelor cu o calitate mai ridicata. Pe parcursul anului 2010, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Facultative STABIL in titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice. De asemenea, in vederea gestionarii riscului de credit, plasamentele in depozite bancare au fost efectuate avandu-se in vedere limite pentru fiecare institutie de credit in parte.

e) **Riscul de schimb valutar:** valoarea in lei a investitiilor poate fi afectata de ratele de schimb valutar pentru activele detinute in alte monede. Chiar daca valoarea activelor respective creste in moneda de baza, valoarea acestora exprimata in

lei poate sa scada daca moneda respectiva se depreciaza in raport cu leul. Datorita faptului ca ponderea investitiilor denuminate in alta moneda a fost extrem de redusa in totalul activelor fondului, expunerea la riscul valutar a fost nesemnificativa.

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

- a) **Riscul de neplata a contribuției:** este riscul ca, pentru un participant, contribuția 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.
- b) **Riscul de nealocare a contribuției:** este riscul ca, pentru un participant, suma achitata direct sau indirect drept contribuție sa nu fie corect alocata participantului platitor sau sa fie alocata altui participant. Administratorul va depune toate eforturile ca sistemul propriu sa fie controlabil și să evite sa sa corecteze astfel de erori. Riscul depinde și de sistemele interne si externe de informare și informatice ale angajatorilor și ale tertilor prin care contribuțiile participanților sunt distribuite către Administrator.

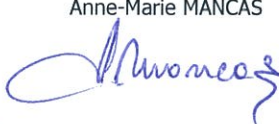
Portofoliului de investitii STABIL pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie la 31.12.2010

Portofoliul de instrumente financiare al Fondului de Pensii Facultative STABIL la data de 31.12.2010		Valoarea actualizata (in lei)	Valoarea actualizata (%)
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	229.561,45	14,92%
	a) Conturi curente	34.738,60	2,26%
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	194.822,85	12,66%
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00	0,00%
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	1.309.377,08	85,08%
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	1.137.634,29	73,92%
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00	0,00%
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	0,00	0,00%
	d) Actiuni	171.742,79	11,16%
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00	0,00%
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale (investment grade)	0,00	0,00%
3	OPCVM	0,00	0,00%
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	0,00	0,00%
	a) Futures	0,00	0,00%
	b) Options	0,00	0,00%
	c) Swaps	0,00	0,00%
	d) Forward	0,00	0,00%
5	Private equity	0,00	0,00%
6	Alte instrumente financiare* (contine sume in curs de decontare)	0,00	0,00%

Director General,
Ioan VREME



Director Financiar,
Anne-Marie MANCAS



Director Operatiuni & IT,
Dragos Mihai NEAMTU