



GENERALI
Pensii

COMISIA DE SUPRAVEGHERE
A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

Registratura Generală

Nr. 3550
Ziua 28 Luna 05 Anul 2012

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 2011

Prezentul Raport a fost întocmit cu respectarea prevederilor Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare și ale Normei nr. 11/2010, modificată prin Norma nr. 5/2011, privind obligațiile de raportare și transparența în sistemul pensiilor facultative emise de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP)

• Componenta Consiliului de Supraveghere și a Directoratului

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (Generali SAFPP S.A.) cu sediul în București, str. Polizu nr. 58 – 60, etaj 2 – zona sud, sector 1, cod poștal 011062, număr de ordine la Registrul Comerțului București J40/13188/2007, Cod Unic de Înregistrare: 22080825, Capital social 89.000.000 lei, autorizat prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere în registrul CSSPP: 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; web-site: <http://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: pensii@general.ro.

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 CSSPP. Directoratul este format din trei membri desemnați de Consiliul de Supraveghere.

Consiliul de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A. este alcătuit din trei persoane, numite de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor și autorizate individual de către CSSPP:

- 1) Marie Kovarova - Președinte
- 2) Luisa Coloni - Membru
- 3) Gianluca Colocci – Membru

Directoratul Generali S.A.F.P.P. S.A. este alcătuit din trei persoane numite de către Consiliul de Supraveghere și autorizate individual de către CSSPP:

- 1) Ioan Vreme - Președinte
- 2) Anne-Marie Mancas - Membru
- 3) Dragos Mihai Neamtu - Membru

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

Capitalul social subscris și vărsat al Generali SAFPP S.A. este de 89.000.000 lei.

La data de 31.12.2011 acționarii Generali SAFPP S.A. erau:

- Ceska Pojistovna - 88.991.100 lei – 99,99 %
- Generali Asigurari SA - 8.900 lei – 0,01 %

• Denumirea și sediul depozitarului

Societatea are în administrare Fondul de Pensii Facultative **STABIL** având cod de înscriere în registrul CSSPP FP3 - 1114 și decizia de autorizare nr. 118/12.02.2009.

Depozitarul fondului de pensii facultativ este BRD – Groupe Societe Generale SA, instituție de credit din România, autorizată de Banca Națională a României conform autorizației numărul A000001 din data de 01.07.1994, număr de înregistrare în Registrul Bancar RB – PJR – 40- 007/18.02.1999 având sediul social în Bulevardul Ion Mihalache, numărul 1-7, sector 1, București, Telefon: 021/301 68 41, Fax: 021/301 68 43, adresa de web: www.brd.ro, adresa de e-mail: titluri@brd.ro, avizată de Comisie cu avizul Numărul 21 din data de 12.06.2007 și fiind înregistrată în registrul depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

Auditorul Fondului de Pensii Facultative STABIL este ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES SRL, înscris în Registrul CSSPP sub numărul AUD-RO-9112925.

S.C. Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.– societate administrată în sistem dualist

Autorizată prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere: 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.general.ro>, E-mail: pensii@general.ro, CUI: 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

• **Informatii cu privire la evolutia fondului STABIL in anul 2011**

In cursul anului 2011 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, dupa cum urmeaza:

NR. SI DATA AVIZ CSSPP	SUBIECTUL PRINCIPAL AL MODIFICARII	ART. MODIFICAT
Aviz Prealabil CSSPP nr. 37/08.11.2010 Aviz definitiv nr. 13.01.2011	Modificarile prospectului constau in: suportarea taxei de audit aferente activitatii de auditare a Fondului de pensii facultative STABIL. Plata taxei de audit se va efectua din resursele proprii ale administratorului sa se efectueze cel putin pana la sfarsitul anului calendaristic in care activul total al Fondului atinge valoarea de 5.000.000 lei.	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 2011. Pentru anii urmatori anului 2011, taxa de auditare a Fondului va fi suportata de Administrator, din resursele proprii ale acestuia, pana la sfarsitul anului in care activul total al Fondului va atinge valoarea de 5.000.000 lei.
Aviz Prealabil CSSPP nr. 53/13.07.2011 Aviz definitiv nr. 75/29.09.2011	Modificarile prospectului constau in adoptarea noilor reglementari ce guverneaza piata pensiilor facultative, respectiv: Norma nr. 16/2010 privind prospectul schemei de pensii facultative ce abroga Norma nr. 28/2007.	Prospectul schemei de pensii pentru Fondul de pensii facultative Stabil se modifica in totalitate si are urmatoarele componente: 1) Prospectul simplificat al schemei de pensii facultative Stabil. 2) Prospectul detaliat al schemei de pensii facultative Stabil.
Aviz Prealabil CSSPP nr. 94/16.11.2011 Aviz definitiv nr.18/08.02.2012	Modificarile Prospectului constau in numirea de catre Directoratul societatii a societatii PriceWaterhouseCoopers Audit S.R.L. in calitate de auditor al Fondului de pensii facultativ Stabil pentru exercitiul financiar al anului 2012.	Se modifica: 1. Sectiunea "Informatii auditor" din cadrul Prospectului detaliat si va avea urmatorul cuprins: "Informatii despre auditor Denumirea auditorului: S.C. PriceWaterhouseCoopers Audit S.R.L., (denumita in continuare Auditor Extern), avand codul unic de inregistrare: RO4282940, auditorul Extern a fost autorizat prin Decizia Comisieinr. 37/27.06.2007 si are codul de inscriere in Registrul Comisiei AUD-RO-4295287, web-site: www.pwc.com.ro ." 2. Art. 128 din cadrul Prospectului detaliat se modifica si va avea urmatorul cuprins: „(128) Taxa de auditare a Fondului este in cuantum 12.750 lei/an (inclusiv TVA). Taxa de auditare a fondului va fi suportata de administrator din resurse proprii. Pentru anii urmatori anului 2011, taxa de auditare a Fondului va fi suportata de Administrator, din resursele proprii ale acestuia, pana la sfarsitul anului in care activul total al Fondului va atinge valoarea de 5.000.000 lei. 3. Prospectul simplificat se modifica in concordanta cu modificarile mai sus mentionate ale Prospectului detaliat.

In data de 10.05.2011 actionarii societatii au decis prin Hotararea nr. 3255/18.05.2011, fuziunea dintre Fondul de Pensii Facultative OTP STRATEG administrat de S.C. ONIX ASIGURĂRI S.A., in calitate de fond absorbit, si Fondul de Pensii Facultative STABIL administrat de S.C. Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., in calitate de fond absorbant. Mentionam faptul ca fuziunea dintre Fondul de Pensii Facultative OTP STRATEG (in calitate de fond absorbit) si Fondul de Pensii Facultative STABIL (in calitate de fond absorbant), s-a realizat la initiativa celor 2 administratori si nu la initiativele participantilor celor doua fonduri de pensii facultative.

Avand in vedere cererea formulata de S.C. Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. si S.C. ONIX ASIGURĂRI S.A., inregistrata la CSSPP sub nr. 4055/27.05.2011, in sedinta Comisiei din data de 26.07.2011 a fost autorizata prealabil fuziunea Fondului de Pensii Facultative Stabil (in calitate de fond absorbant) cu OTP STRATEG (in calitate de fond absorbit), prin Decizia CSSPP nr. 170/26.07.2011.

Conform procedurilor legale in vigoare S.C. Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. si S.C. ONIX ASIGURĂRI S.A. au publicat documentul de informare si consultare a participantilor cu privire la procesul de fuziune pe paginile proprii de internet precum si in cotidiene de circulatie nationala.

In sedinta CSSPP din data de 29.11.2011, a fost autorizata definitiv fuziunea Fondului de Pensii Facultative Stabil administrat de S.C. Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. in calitate de fond absorbant si OTP STRATEG in calitate de fond absorbit administrat de S.C. ONIX ASIGURĂRI S.A.

Dupa autorizarea definitiva de catre CSSPP a fuziunii, administratorii si depozitarii implicati in acest proces au inceput operatiunile de transfer al tuturor activelor si pasivelor, drepturilor si obligatiilor, datelor si documentelor, precum si de transfer al participantilor de la Fondul de pensii absorbit OTP STRATEG la Fondul de pensii absorbant STABIL.

Prin Comunicatul nr. 8503 din data de 21.12.2011, S.C. Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. (Generali SAFPP S.A.), administrator al Fondului de Pensii Facultative STABIL a informat toti participantii la fond despre finalizarea procesului de fuziune, indeplinindu-se in acest sens toate formalitatile juridice si operatiunile financiar-contabile prevazute imperativ in legislatia in vigoare. Procesul de fuziune s-a efectuat in conformitate cu prevederile Normei nr. 1/2011 privind fuziunea fondurilor de pensii facultative emisa de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private si a Deciziei Presedintelui CSSPP nr. 199/29.11.2011.

In cursul anului 2011, administratorul a renegotiat comisiunile percepute in baza contractului de depozitare nr. 6202/10.10.2008, de catre BRD Group Societe Generale – in calitate de depozitar al Fondului de pensii facultative STABIL. Ca urmare a renegotierii si micșorării comisiunilor, societatea noastra a solicitat CSSPP prin cererea inregistrata sub nr. 2577/31.03.2011, avizarea modificării Contractului de depozitare nr. 6202/10.10.2008 pentru Fondul de Pensii Facultative Stabil. Prin Decizia Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 40/09.06.2011 a fost avizata modificarea contractului de depozitare nr. 6202/10.10.2008, pentru Fondul de pensii facultative STABIL incheiat cu BRD Group Societe Generale – in calitate de depozitar al Fondului.

Evolutia numarului participantilor

In cursul anului 2011, numarul participantilor Fondului de Pensii Facultative STABIL a crescut de la 3.179 la 4.151, ceea ce reprezinta o crestere peste 900 de participanti, respectiv o crestere de 23%. Aceasta crestere s-a datorat unui numar de 972 persoane care au devenit participanti prin procesul de aderare individuala.

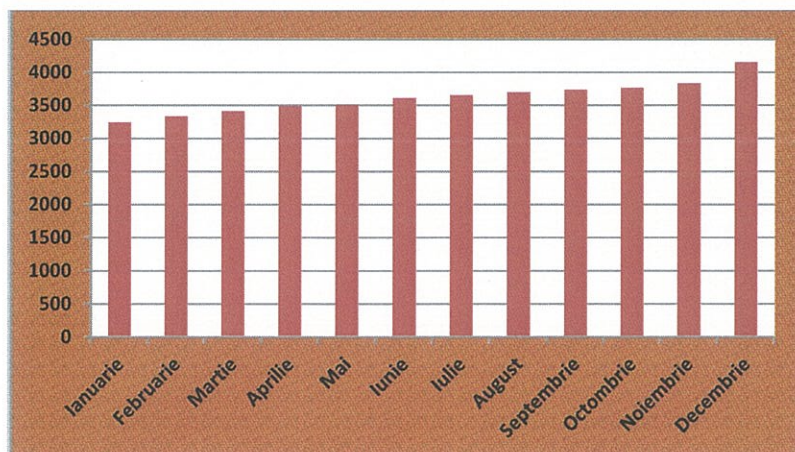
Este de mentionat ca in timpul anului 2011 a avut loc procesul de fuziune cu Fondul de Pensii Facultative OTP – Strateg. In urma finalizării fuziunii dintre cele doua fonduri, in luna decembrie 2011 s-au transferat la Fondului de Pensii Facultative STABIL active nete in valoare de 335.364,68 RON aferente celor 301 participanti transferati de la Fondul de Pensii Facultative OTP Strateg.

In 2011 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 12 persoane care au optat sa se transfere de la alte fonduri de pensii facultative.

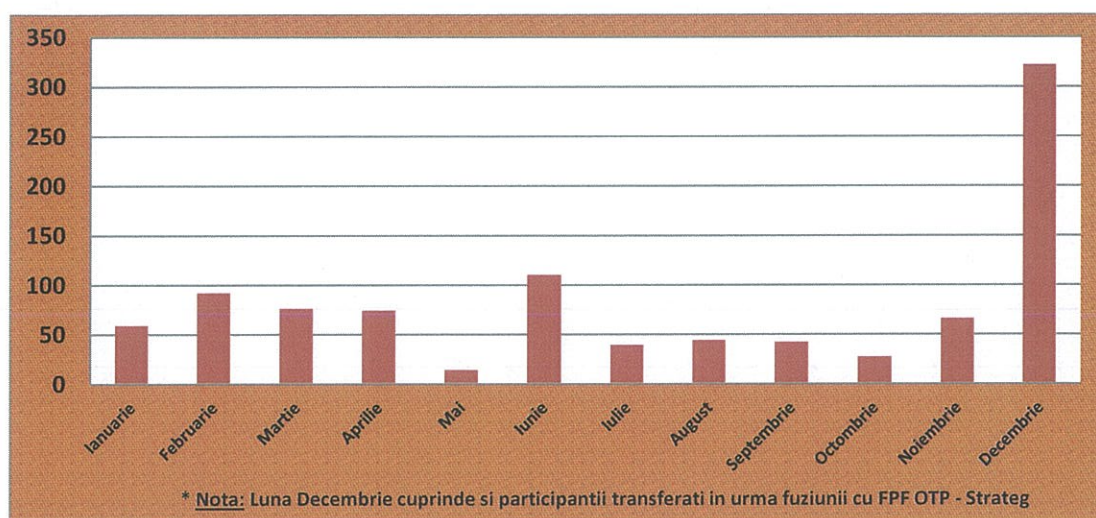
De asemenea, din activele fondului in anul 2011 au fost achitate valorile corespunzatoare ale activelor nete de:

- **1.543,38 RON** unui numar de 3 persoane care au dobandit dreptul la pensie facultativa
- **478,50 RON** unui beneficiar de plata in calitate de mostenitor al unui participant decedat

Evolutia numarului de participanti la Fondul de Pensii Facultative STABIL in anul 2011



Evoluția numărului de aderări la Fondul de Pensii Facultative STABIL în anul 2011



Cota de piață participanți

Față de piața pensiilor facultative, Fondul de Pensii Facultative STABIL a înregistrat o creștere a cotei de piață în cursul anului 2011, totalul celor 4.151 participanți la 31.12.2011 reprezentând 1,6% din cei 260.379 participanți la sistem față de cota de piață de 1,4% deținută în anul 2010.

• Informații cu privire la situația financiară a Fondului de Pensii Facultative STABIL

Situațiile financiare întocmite la data de 31.12.2011 sunt conforme cu:

- Legii nr.82/1991 privind Legea contabilității (actualizată)
- Normei CSSPP nr. 14/2007, modificată și completată cu Norma nr. 1/2009, privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CSSPP
- Norma 3/2011 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CSSPP.

Situațiile financiare întocmite pentru exercitiul financiar 2011 sunt proprii Fondului de Pensii Facultative STABIL administrat de Generali SAFPP S.A., sunt exprimate în lei și sintetizează informațiile din bilanțul sintetic și analitic.

Fondul de Pensii Facultative STABIL și-a început activitatea în luna aprilie 2009, urmare a Deciziei CSSPP nr. 65/2009 prin care Generali SAFPP S.A. a fost autorizată să administreze fonduri de pensii facultative și 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 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 său individual.

Cheltuielile specifice fondului de pensii facultative sunt: comisionul de administrare, comisionul de depozitare, comisionul de tranzacționare și comisioanele bancare, cu excepția taxei de audit, au fost contabilizate în contul de profit și pierdere al Fondului de Pensii Facultative STABIL.

Valoarea activelor nete și valoarea unității de fond a fost calculată în fiecare zi lucrătoare și raportată la CSSPP în conformitate cu Norma CSSPP nr. 11/2010, modificată prin Norma CSSPP nr. 2/2011 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor facultative.

La 31.12.2011 se gestionau prin Fondul de Pensii Facultative STABIL active totale de 3,823,788.968458 lei, active nete de 3,818,828.555580 lei și un număr de 4,151 participanți care dețineau 322,649.163520 unități de fond, cu o valoare a unității de fond de 11.835855 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL în valoare de 827.717 lei, s-au obținut astfel:

- Venituri din creanțe imobilizate de 145.234 lei, având o pondere de 17,55% în total venituri.
- Venituri din investiții financiare cedate de 667.154 lei, având o pondere de 80,60% în total venituri.
- Venituri din dobânzi de 15.329 lei, având o pondere de 1,85% în total venituri.

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL in valoare de 785.020 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 42.187 lei, avand o pondere de 5,37% in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 36.983 lei
 - Comision depozitar: 3.920 lei
 - Comision tranzactionare: 1.284 lei
- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate in suma de 726.594 lei, avand o pondere de 92,56 % in totalul cheltuielilor
- Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferente de curs valutar in suma de 14.761 lei, avand o pondere de 1,88 % in totalul cheltuielilor
- Comisioane bancare de 1.478 lei, din care
 - Comisioane bancare propriu zise: 136 lei
 - Comision custodie: 253 lei
 - Comision decontare: 1.089 lei

In anul 2011, Fondul de Pensii Facultative STABIL a realizat un profit de 42.697 lei, cu 23.525 lei mai mic decat cel realizat in anul 2010 in valoare de 66.222 lei.

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Facultative STABIL in anul 2011 sunt urmatoarele:

- a) **comisionul de administrare** in valoare de 36.999 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 2011, in cuantum anual de 12.750 lei (inclusiv TVA) a fost suportata de catre Generali SAFPP S.A., conform prospectului schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2011 sunt urmatoarele:

- **comision de administrare** in valoare de 87.647 lei , care se constituie prin deducerea unui cuantum 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 67 lei , in cuantum 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 Fondului 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 CSSPP si sunt facute public pe pagina proprie de internet: <http://pensii.generali.ro>

Administratorul Generali SAFPP S.A. a pus la dispozitia participantilor gratuit, un portal de acces internet prin care toate persoanele interesate de situatia contului sau individual si avand calitatea de participant la Fondul de Pensii Facultative STABIL, pot afla detalii asupra fondului sau a contului sau personal. Deasemenea, exista posibilitatea gratuita ca persoanele interesate sa fie informate prin mesaje SMS cu privire la valoarea contributiei incasate in fiecare luna.

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

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 2011 Generali SAFPP a expediat la cererea participantilor, raspunsuri la solicitarile acestora fie prin retrimiterarea scrisorii anuale de informare fie prin detalierea la zi a contului individual, fara a percepe comisioane sau contravaloarea acestor servicii de informare.

Ca urmare a scrisorilor anuale de informare expediate in luna mai 2011, 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 registrul propriu si din registrul national al participantilor.

- **Principiile investitionale ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL, politica de investitii a administratorului si rezultatele aplicarii acestora**

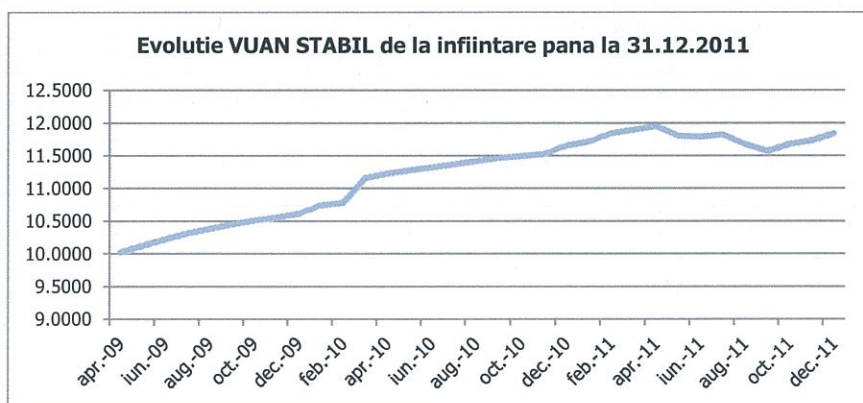
In cursul anului 2011, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Facultative STABIL cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectele autorizate de catre Comisie, avand ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investitii, prin investirea prudentiala a activelor fondului 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 4/2009, 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, conform prevederilor Normei 15/2010 privind modificarea temporară a procentului maxim care poate fi investit în 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. Fondul de Pensii Facultative STABIL a atins valoarea de 3,000,000 lei active nete la data de 24.10.2011, moment ce a constituit termenul de inceput a celor 90 zile calendaristice in care administratorul are obligatia sa se incadreze in prevederile art 87 alin 1 din Legea 204/2006, respectiv limita de 70% din active in titluri de stat, conform art. 6 din Norma 15/2010. La data de 09.01.2012 Fondul de Pensii Facultative STABIL a inregistrat o pondere a titlurilor de stat de 69.98%, respectiv 3.846.709,49 lei, incadrandu-se in termenul de 90 zile calendaristice impus de Norma 15/2010.

La 31.12.2011, se gestionau prin Fondul de Pensii Facultative STABIL active totale in valoare de 3.823.788,968458 lei, active nete in valoare de 3.818.828,555580 lei si un numar de 4.151 participanti care detineau 322.649,163520 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 11,835855 lei.

Intr-un mediu advers de piata, intr-un an in care s-au inregistrat scaderi de indici bursieri de peste 15.61% si de 16.95% (indicii BET si BET_FI) Fondul de Pensii Facultative STABIL a reusit prin strategia sa investitionala prudenta sa obtina rezultate pozitive, valoarea unitatilor de fond marcand o evolutie ascendenta, plecand de la valoarea de 11,649504 lei la 31.12.2010 si ajungand la valoarea de 11,835855 lei la 31.12.2011.



Astfel, la 31.12.2011 structura portofoliului de investitii a Fondului de Pensii Facultative STABIL a fost urmatoarea:

- Titluri de stat: 70.83% din total active, in scadere fata de decembrie 2010 (73.92%) cu 3.09%;
- Depozite bancare si conturi curente: 15.98% din total active, in crestere fata de decembrie 2010 (14.92%) cu 1.06%;
- Actiuni: 13.19% din total active, in crestere fata de decembrie 2010 (11.16%) cu 2.03%;
- Instrumente de acoperire a riscului au reprezentat 0% din total activ.

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 31.12.2011 instrumentele cu grad de risc scazut reprezentate de titluri de stat aveau o pondere de 70.83% din activul total al Fondului de Pensii Facultative STABIL.

Conform cerințelor de transparență privind publicarea ratelor de rentabilitate stabilite prin Norma nr. 10/2009 privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii facultative, CSSPP calculează și publică pe site-ul propriu rata de rentabilitate a

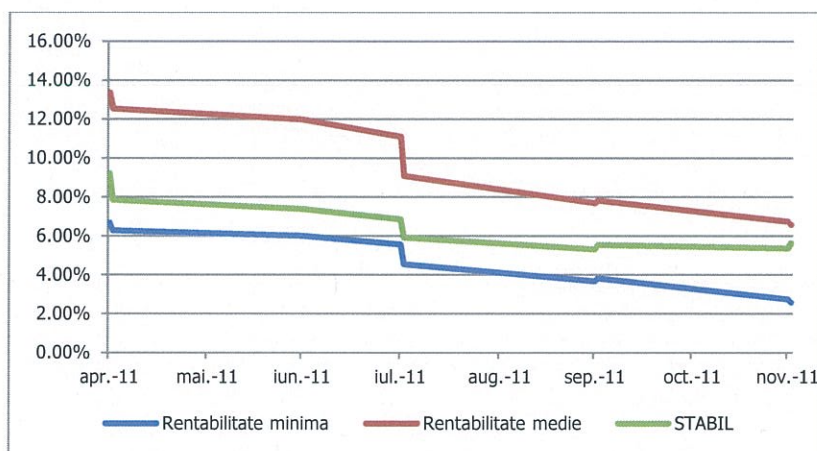
fiecărui fond de pensii, rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii și rata de rentabilitate minimă a fondurilor.

Incepand cu luna aprilie 2011, pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL s-a calculat si publicat prima rata anuala de rentabilitate, îndeplinindu-se condițiile de publicare potrivit legislației aplicabile, după cum urmează:

Indicatori Rentabilitate	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
Rentabilitate minima	6,6754%	6,2583%	5,9832%	5,5428%	4,5359%	3,6680%	3,8076%	2,7286%	2,5651%
Rentabilitate medie	13,3509%	12,5167%	11,9665%	11,0856%	9,0718%	7,6680%	7,8076%	6,7286%	6,5651%
Rata anuala de rentabilitate STABIL	9,2118%	7,8405%	7,3574%	6,8424%	5,9123%	5,3051%	5,5267%	5,3543%	5,6123%

Rezultatele activității investitoriale pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL s-au reflectat prin obținerea unei rate de rentabilitate anualizate de 5,6123% la sfârșitul lunii decembrie 2011, peste rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (2,5651%), însă sub rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (6,5651%).

În decursul perioadei de la calculul primei rate de rentabilitate anuale a Fondului de Pensii Facultative STABIL (aprilie 2011) până la finalul anului, rata de rentabilitate anualizată a Fondului de Pensii Facultative STABIL a scăzut 39,08% (de la 9.2118% la 5.6123%), mai puțin decât scăderea de 61.58% (de la 6.6754% la 2.5651%) înregistrată de rata anuală de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii facultative din categoria fondurilor de pensii cu grad de risc mediu și mai puțin decât scăderea de 50.82% (de la 13.3509% la 6.5651%) înregistrată de rata medie de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative din categoria fondurilor de pensii cu grad de risc mediu.



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

Valoarea activului net a Fondului de Pensii Facultative STABIL poate varia în timp, în funcție de evoluția pietelor financiare pe care se investeste, precum și în funcție de evoluția generală a economiei.

În acest sens investițiile Fondului de Pensii Facultative STABIL au fost supuse riscurilor legate de piața de capital, riscuri specifice unui emitent, riscuri legate de ratele dobânzii și riscului de credit. În funcție de fiecare risc identificat, Administratorul a adoptat măsuri de gestionare a acestora, după cum urmează:

a) **Riscul de piață:** este un risc general, care afectează orice tip de investiție. Direcția prețurilor valorilor mobiliare este determinată în general de trendurile pietelor financiare și de situația economică a emitentilor, care sunt ei înșiși afectați de situația generală a economiei globale și de condițiile economice și politice existente în țările în care operează.

În vederea diminuării acestui risc, plasamentele în instrumente financiare au fost efectuate în concordanță cu politica de investiții și cu gradul de risc mediu al fondului, cât și în conformitate cu prevederile legale în vigoare, în interesul exclusiv al participanților și beneficiarilor.

b) **Riscul specific:** este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. În paralel cu trendurile generale de pe piețele financiare, evenimente care afectează specific un emitent pot afecta valoarea investițiilor. Administratorul a folosit diversificarea plasamentelor în acțiuni pentru a reduce riscul specific, însă, în general, acesta nu poate fi îndepărtat în totalitate nici cu o selecție foarte prudentială a investițiilor.

c) **Riscul de rată a dobânzii:** este riscul de scădere a valorii de piață a titlurilor și obligațiilor cu venit fix din cauza creșterii ratelor de dobândă. Administratorul a gestionat acest risc prin investirea activelor în instrumente cu maturități 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 2011, 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 acțiune (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 depune toate eforturile ca sistemul propriu sa fie controlabil, să evite si sa corecteze astfel de erori. Riscul depinde și de sistemele interne si externe de informare și informatice ale angajatorilor/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 31.12.2011

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizata (in lei)	Valoarea actualizata (in %)
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	660.895,32	17,28%
	a) Conturi curente	5.543,44	0,14%
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	605.668,69	15,84%
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	49.683,19	1,30%
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	3.162.893,65	82,72%
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	2.658.528,50	69,53%
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00	0,00%
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	0,00	0,00%
	d) Actiuni	504.365,15	13,19%
	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	Sume in curs de decontare	0,00	0,00%
TOTAL		3.823.788,97	100,00%

Director General,
Ioan VREME



Director Financiar si Investitii,
Anne-Marie Mancas



Director Operatiuni si IT,
Dragos Mihai Neamtu