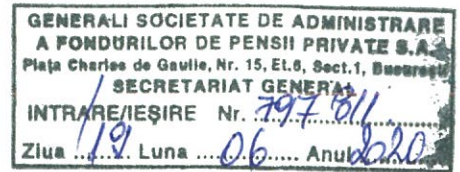




GENERALI
Pensii



**Raportul administratorului Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.
adresat participantilor privind activitatea Fondului de Pensii Facultative STABIL
in anul 2019**



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 București, Sector 1, Piața 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, autorizată 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.

Consiliului 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

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, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 6, , Cod poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <https://pensii.general.ro>, E-mail: pensii.ro@general.com, CUI: 22080825, J40/13188/2007, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26

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

La data de 31.12.2019, actionarii Generali SAFPP S.A. sunt:

- Ceska Pojistovna 66.993.300 actiuni, reprezentand 99,99 % din capitalul societatii
- Generali Romania Asigurare Reasigurare SA – 6.700 actiuni, reprezentand 0,01 % din capitalul societatii.

Societatea are in administrare **Fondul de Pensii Facultative STABIL** avand cod de inscriere in Registru cu nr. FP3 - 1114 si Decizia de autorizare nr. 118/12.02.2009.

- **Denumirea si sediul depozitarului**

Depozitarul Fondului de Pensii Facultative STABIL

Depozitarul Fondului de Pensii Facultative STABIL este **BRD – Groupe Societe Generale S.A.** institutie de credit din Romania, autorizata de Banca Nationala a Romaniei conform autorizatiei numarul A000001 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 021/200.83.72, Fax: 021/200.83.83, adresa de web: www.brd.ro, adrese de e-mail: depositary@brd.ro si custody@brd.ro, avizata de Autoritatea de Supraveghere Financiara cu avizul Numarul 21 din data de 12.06.2007 si fiind inregistrata in registrul depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

Auditorul Fondului de Pensii Facultative STABIL

Auditorul Fondului de Pensii Facultative STABIL este societatea **Ernst & Young Assurance Services SRL**, Cod inscriere AUD-RO-11922130 - Nr. 39 din 10.07.2007.

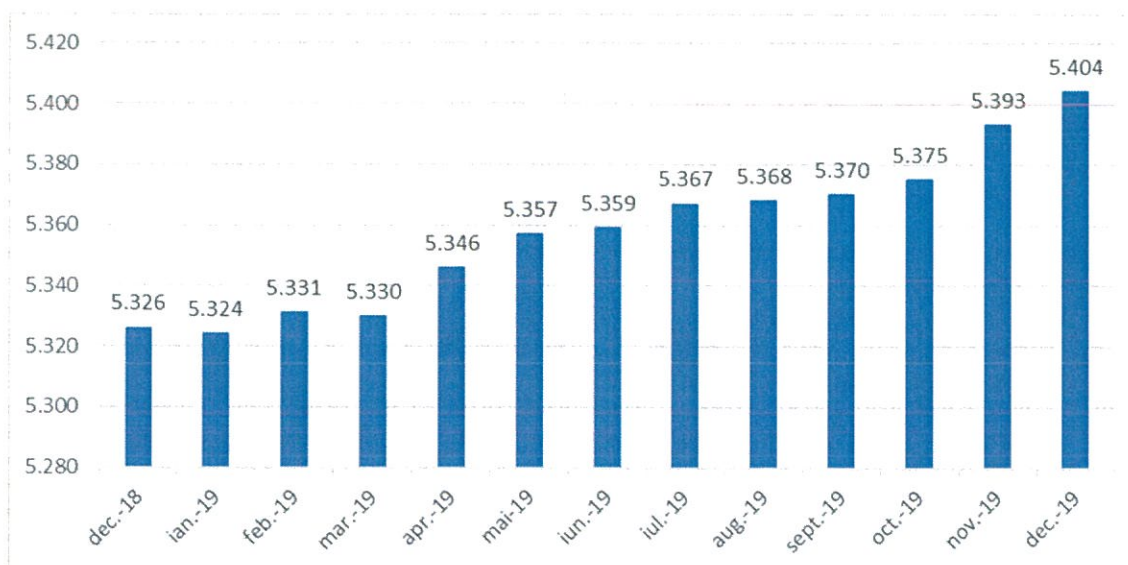
- **Informatii cu privire la evolutia fondului STABIL in anul 2019**

Modificarile survenite in cursul anului 2019 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL au fost determinate in principal de adoptarea de noi reglementari ce guverneaza piata pensiilor private, dupa cum urmeaza:

Fond de pensii facultative STABIL		
Modificare Act Individual de Aderare ca urmare a majorarii capitalului social al societatii	Aviz nr. 46/16.01.2020	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG36944/24.12.2019
Modificare tematica agenti marketing ca urmare a adoptarii de noi acte normative ce guverneaza piata pensiilor private	Nu este cazul	Notificare nr. RG/22739/31.07.2019
Indeplinire obligatii legale auditare situatii financiare Ernst & Young Assurance Services S.R.L., contractele de servicii audit, in vederea auditarii situatiilor financiare pentru exercitiul financiar care se incheie la data de 31.12.2020	Nu este cazul	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG/27393/13.09.2019 pentru auditarea situatiilor financiare ale Fondului Stabil pentru exercitiul financiar al anului 2019

- **Evolutia numarului participantilor**

La data de 31.12.2019, numarului de participanti la **Fondul de Pensii Facultative STABIL** era de 5.404 participanti, cu 78 participanti mai multi decat s-au inregistrat la finele anului 2018 (5.326).



- **Evolutia lunara a numarului de participanti la Fondul de Pensii Facultative STABIL in anul 2019**

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	3	0	0	5	5324	17,075235	1.163.635,328129
Februarie	10	0	1	2	5331	17,436474	1.172.315,812742
Martie*	8	0	0	9	5330	17,579609	1.177.661,482688
Aprilie	17	0	0	1	5346	17,674479	1.198.088,059973
Mai	14	0	0	3	5357	17,949578	1.209.990,270264
Iunie*	10	0	1	7	5359	18,282266	1.213.210,780846
Iulie	11	1	1	3	5367	18,560180	1.228.547,060819
August*	6	1	2	4	5368	18,674634	1.235.695,565538
Septembrie	5	0	0	3	5370	18,831559	1.247.192,500027
Octombrie	8	0	0	3	5375	18,787531	1.258.240,941290
Noiembrie*	21	0	1	2	5393	18,805829	1.266.252,942441
Decembrie*	14	0	0	3	5404	18,885176	1.282.152,619508

* Datele folosite in tabelul sunt certificate (pentru zile lucratoare precedente acolo unde finalul lunii a fost intr-o zi nelucratoare).

Unde:

S0 = numar participanti care au aderat in luna respectiva;

S1 = numar care au intrat prin transfer in luna respectiva;

S2 = numar participanti care au iesit prin transfer in luna respectiva;

S3 = numar de participanti la care a fost inchis contul (decese, invaliditati permanente, plata activului personal al participantului);

S4 = numar de participanti existenti la sfarsitul lunii

- **Cota de piata participanti si cota de piata active totale**

Totalul de 5.404 participanti ai Fondului de Pensii Facultative STABIL la sfarsitul anului 2019 reprezinta o cota de piata de **1,08%** din totalul persoanelor participante la sistemul de pensii facultative Pilon III (**501.123** persoane).

Fondul de Pensii Facultative Stabil a înregistrat la sfârșitul anului 2019 o cota de piață a activelor totale deținute de 0,97%, înregistrând o scădere de 0,01% în comparație cu anul trecut. La data de 31.12.2019 Fondul de Pensii Facultative Stabil gestionează active totale în valoare de 24.270.528,72 lei, reprezentând 0,97% 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 2019 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 său 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 2019, 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 31.12.2019, Fondul gestionează active nete de 24.213.677,34 lei, un număr de 5.404 participanți care dețineau 1.282.152,619508 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 18,885176 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, în valoare de 9.779.916 lei, s-au obținut astfel:

- Venituri din investiții financiare cedate 6.305.005 lei, o pondere de 64,47% în total venituri,
- Venituri financiare (evaluare zilnică la piață a obligațiunilor) : 2.436.816 lei, o pondere de 24,92% în total venituri
- Venituri din dobânzi (depozite): 106.098 lei, o pondere de 1,08 %;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 353.900 lei, o pondere de 3,62 %;
- Venituri din creanțe imobilizate: 578.097 lei, o pondere de 5,91 %.

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL: 7.692.510 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 562.800 lei, o pondere de 7,32% in totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 529.735 lei, pondere de 94,12%,
 - Comision depozitar: 13.101 lei, pondere 2,33%,
 - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei, pondere 2,27%,
 - Comision decontare,corporate,sau pentru dividende: 3.792 lei, pondere 0,67%,
 - Comision custodie: 1.885 lei, pondere 0,33% ,
 - Cheltuieli privind comisioanele datorate Societatilor de servicii de investitii financiare: 1.537 lei, pondere 0,27%.
- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate 4.949.824 lei, o pondere de 64,35% in totalul cheltuielilor,
- Alte cheltuieli financiare de 2.179.822 lei, o pondere de 28,34% in totalul cheltuielilor,
- Comisioane bancare propriu zise: 64 lei.

In anul 2019, Fondul a inregistrat un profit de 2.087.406 lei, cu 2.143.006 lei mai mare decat pierderea realizata in anul 2018, in valoare de 55.600 lei.

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Facultative STABIL in anul 2019 sunt urmatoarele:

- comisionul de administrare in valoare de 529.735 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 2019, in cuantum anual de 12.750 lei;
- comision depozitar in valoare de 13.101 lei
- comision de custodie 1.885 lei
- comision decontare,corporate sau pentru dividende: 3.792 lei
- cheltuieli privind comisioanele datorate societatilor de servicii de investitii financiare in valoare de 1.537 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contributiile personale al participantului in anul 2019 sunt urmatoarele:

- comision de administrare in valoare de 155.352 lei, care se constituie prin deducerea unui cuantum de 5% aplicat totalului contributiilor incasate de catre Fondul de Pensii Facultative STABIL, inainte de convertirea contributiilor in unitati de fond;
- penalitati de transfer in valoare de 31 lei. Penalitatile de transfer sunt percepute de Administrator in cazul in care transferul la un alt fond de pensii facultativ, gestionat de un alt administrator de fonduri de pensii facultative, se realizeaza mai devreme de 2 (doi) ani de la data aderarii la Fondul de Pensii Facultative STABIL.

- **Principiile relatiei dintre Administrator si participantii Fondul de Pensii Facultative STABIL si modul de derulare pe parcursul anului**

Relatia cu participantii se desfasoara prin utilizarea tuturor mijloacelor de comunicare scrisa (trimitere postala, e-mail, fax) inregistrandu-se un numar crescut de schimburi de mesaje prin folosirea metodelor de comunicare moderna (e-mail).

In conformitate cu legile si normele Autoritatii de Supraveghere Financiara, Generali SAFPP S.A. informeaza periodic participantii la Fondul de Pensii Facultative STABIL asupra elementelor definitorii ale activitatii fondului precum: valoarea unitara a activului net, activele totale si nete ale fondului, structura portofoliului de investitii si a celui de participant, etc. Aceste informatii sunt raportate periodic catre Autoritatea de Supraveghere Financiara si sunt facute public pe pagina proprie de internet: <https://pensii.generali.ro>.

Pe pagina proprie de internet mentionata mai sus, participantii pot gasi si formulare specifice pentru rezolvarea solicitarilor de transfer, a solicitarilor de actualizare a datelor de contact sau alte solicitari ale participantilor sau beneficiarilor in caz de pensionare pentru limita de varsta, pensionare in caz de invaliditate, deces, potrivit prevederilor legale.

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

Ca urmare a scrisorilor anuale de informare expediate in luna mai 2019, la societate s-au inregistrat solicitari de corectare a datelor de contact individuale si de actualizare a numelui in urma modificarii actelor de stare civila. Societatea a inregistrat toate aceste cereri si a procedat la actualizarea datelor din registrul propriu al participantilor.

In anul 2019, Administratorul a primit din partea participantilor un numar de aproximativ 217 de solicitari care au avut ca obiect:

- solicitarea transferului la alt fond de pensii. Administratorul a transmis informatii privind documentele ce trebuie transmise de participant pentru efectuarea transferului;
- solicitare in vederea aderarii la Fondul de Pensii Stabil.
- solicitari actualizare date personale. Administratorul a actualizat informatiile si a intocmit adrese de raspuns participantilor;
- solicitari informatii diverse. Administratorul a intocmit si trimis raspuns participantilor;
- informatii privind situatia conturilor personale. Administratorul a transmis situatia la zi a conturilor personale fiecarui petent, gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor postale;
- solicitari in vederea acordarii drepturilor banesti;

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

In cursul anului 2019, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Facultative STABIL cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectele autorizate de catre A.S.F., avand ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investitii, prin investirea prudentiala a activelor fondului de pensii, in folosul exclusiv al participantilor sau, dupa caz, al beneficiarilor si in conformitate cu prevederile legale.

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

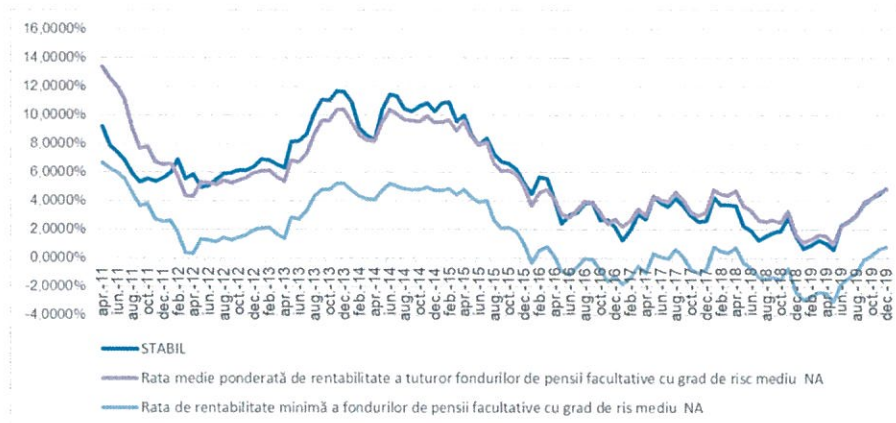
Bursa de Valori Bucuresti a incheiat anul 2019 cu cresteri ai principalilor indici bursieri de 35,1264% a indicelui BET (principalul indice al pietei de capital locale care include cele mai tranzactionate 16 companii) si o crestere de 37,2745% a indicelui BET-FI (primul indice sectorial al BVB și reflectă tendința de ansamblu a prețurilor fondurilor de investiții financiare tranzactionate pe piața reglementată BVB).

Fondul de Pensii Facultative STABIL a inregistrat prin strategia sa investitionala rezultate pozitive in cursul anului 2019, valoarea unitatii de fond marcand o evolutie ascendenta de 10,07%, de la valoarea de 17,158176 lei/unitate la 31.12.2018 la valoarea de 18,885176 lei/unitate la 31.12.2019.

Astfel, variatia in structura investitiilor in decursul anului 2019 a Fondului de Pensii Facultative STABIL a fost urmatoarea:

Anul	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligatiuni Municipale %	Obligatiuni corporative %	Obligațiuni ale organismelor straine ne guvernamentale %	Actiuni	Sume in curs de decontare
2018	6,286%	67,124%	1,038%	3,908%	1,516%	20,128%	0,000%
2019	0,995%	61,630%	0,839%	7,993%	2,149%	26,394%	0,000%
Variatie 2019 vs 2018	-5,291%	-5,494%	-0,199%	4,085%	0,633%	6,266%	0,000%

Conform cerintelor de transparenta privind publicarea ratelor de rentabilitate stabilite prin Norma nr. 10/2009 privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii facultative, A.S.F. calculeaza si publica pe site-ul propriu rata de rentabilitate a fiecarui fond de pensii, rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii si rata de rentabilitate minima a fondurilor. Incepand cu luna aprilie 2011, pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL s-a calculat si publicat prima rata anuala de rentabilitate, îndeplinindu-se conditiile de publicare potrivit legislatiei aplicabile, dupa cum urmeaza:



Rezultatele activitatii investitionale pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL s-au reflectat prin obtinerea unei rate de rentabilitate anualizate de 4,8199% la sfarsitul lunii decembrie 2019, peste rata de rentabilitate minima a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (0,7654%) si peste rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (4,7654%).

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

Componentele riscului investitional ale administratorului sunt urmatoarele:

- Riscul de piata al portofoliului
- Riscul specific legat de instrumentele unui anumit emitent
- Riscul de rata a dobanzii
- Riscul de curs valutar
- Riscul de credit
- Riscul de lichiditate
- Riscul de concentrare

Evaluarea riscului de piata se face prin evaluarea alocarii activelor in portofoliu reflectata de valorile indicatorilor de risc definiti in cadrul Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private cu modificarile si completarile ulterioare. Astfel, administrarea riscului de piata al portofoliului s-a materializat in mod prudent prin mentinerea unei ponderi scazute in total portofoliu al actiunilor, restul portofoliului fiind constituit preponderent din titluri de stat si depozite bancare cat si prin mentinerea incadrarii in limitele valorilor indicatorilor de risc mentionati anterior.

Riscul de piata

Este riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuatiile nefavorabile ale ratelor de dobanda, ale cursului de schimb sau ale altor preturi de piata.

Pentru identificarea si monitorizarea riscurilor de pozitie si de piata, se foloseste metoda Value-at-Risk (VaR), ce calculeaza pierderea maxima posibila* asteptata a portofoliului de actiuni, intr-un interval de timp dat, in conditii normale de piata, la un anumit interval de incredere.

O extensie a VaR-ului este Conditional VaR (CvaR) ce masoara probabilitatea ca o pierdere specifica sa depaseasca VaR. Indicatorii sunt calculati cu ajutorul unei aplicatii proprietare Bloomberg.

**Trebuie mentionat ca in conditii de volatilitate si aversiune la risc ridicata, limitele maxime conform VaR si CVaR pot fi depasite frecvent in cursul mai multor zile consecutive.*

Riscul de dobanda

In ceea ce priveste riscul de dobanda, Generali SAFPP S.A. utilizeaza doi indicatori pentru evaluarea acestuia: **Durata si Convexitatea**. Indicatorii utilizati:

- **durata** (modified duration) – este o unitate de masura a expunerii la riscul de rata a dobanzii, luand in calcul platile cupoanelor si plata principalului la scadenta, precum si randamentul pana la scadenta, calculat in functie de pretul obligatiunii;
- **convexitatea** (convexity) – masoara curbura variatiei pretului ca urmare a ratei dobanzii. Odata cu modificarea ratei dobanzii, pretul nu se modifica liniar, ci descrie o functie convexa a ratei dobanzii.

Durata este derivata de ordinul 1 a functiei pretului obligatiunii in raport cu rata dobanzii, iar convexitatea este derivata de ordin 2.

In decursul anului **2019**, a avut loc o crestere a duratei pentru portofoliul FPF Stabil. Si convexitatea a inregistrat o crestere spre sfarsitul anului in cazul acestui fond.

Riscul valutar

Reprezinta riscul generat de fluctuatiile de pe piata valutara si are ca efect scaderea valorii in echivalent lei a activelor denumite in monede straine.

Riscul valutar a fost limitat prin gestionarea ponderii pe care o au activele in alte valute in totalul portofoliului, iar in scopul limitarii acestui risc pot fi folosite instrumente financiare derivate de tip forward. In ceea ce priveste riscul valutar, Generali SAFPP a utilizat ca indicator pozitia valutara deschisa, care reprezinta diferenta intre pozitia valutara totala si valoarea contractelor forward valutar incheiate pentru acoperirea riscului valutar. Generali SAFPP nu a stabilit o limita pentru acest indicator deoarece o evolutie adversa a pretului actiunilor putea genera initierea unor tranzactii in defavoarea participantilor pentru respectarea prevederilor Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare.

Riscul de credit

In ceea ce priveste riscul de credit, Generali SAFPP S.A. utilizeaza o metoda de evaluare calitativa. Astfel, companiile si municipalitatile emitente de instrumente de datorie cu venit fix sunt in categoria investment grade, rating-urile fiind monitorizate zilnic pentru ca orice modificare sa fie adusa la cunostinta conducerii in cel mai scurt timp.

Riscul de concentrare

In ceea ce priveste riscul de concentrare, Generali SAFPP S.A. utilizeaza o metoda de evaluare calitativa. Astfel, administrarea riscului de concentrare a tinut cont de diversificarea geografica (3 pietele reglementate de actiuni), diversificarea sectoriala (industrial) cat si mentinerea unor ponderi reduse a expunerilor individuale in total expunere.

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

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

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

Managementul riscurilor tehnice si de alta natura:

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

Managementul riscului operational s-a desfasurat la nivelul fiecarei structuri organizatorice prin desfasurarea activitatilor in conformitate cu reglementarile legale si procedurile interne aplicabile. Pentru evaluarea riscului operational s-au utilizat urmatoarele metode/instrumente: „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate in urma unor Evenimente de Risc Operational” si „Exercitiul anual de evaluare a riscurilor” (denumit si „*Annual Risk Assessment*”).

Pentru identificarea riscurilor operationale au fost utilizate urmatoarele instrumente descrise in Procedura de administrare a riscurilor operationale si anume:

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

Reprezinta evaluarea riscurilor operationale intamplate in trecut si are un aspect calitativ deoarece serveste la validarea celui de-al doilea instrument si anume b. Exercitiul anual de evaluare a riscurilor.

Eventualele pierderi se raporteaza in fiecare luna de catre Serviciul Administrarea Riscurilor, in cadrul Rapoartelor Lunare de Risc Investitii, catre membrii Comitetului de Administrare a Riscurilor si catre membrii Directoratului societatii, indiferent daca acestea provin in urma unor evenimente de risc operational sau nu.

Cheltuielile operationale neprevazute inregistrate pe parcursul anului 2019 si suportate de catre Generali SAFPP, in calitatea sa de administrator al fondurilor de pensii private si facultative, au fost nesemnificative.

Generali SAFPP S.A. monitorizeaza, de asemenea, riscurile operationale generate de sistemele informatice cu ajutorul Indicatorilor Cheie de Risc (KRI), conform prevederilor Normei A.S.F. nr. 4/2018 si Normei 1/2019.

In urma monitorizarii Indicatorilor Cheie de Risc (KRI), profilul de risc privind riscurile operationale generate de sistemele informatice pe parcursul anului 2019 a fost unul scazut.

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

Instrument ce ofera claritate cu privire la acele riscuri care pot afecta, de asemenea, din punct de vedere prospectiv, planificarea si strategiile de afaceri, sa sustina deciziile in cunostinta de cauza la nivelul conducerii superioare a societatii si sa permita supravegherea adecvata a riscurilor de catre membrii Consiliului de Supraveghere. Acest exercitiu permite proprietarilor de risc (denumiti si „*Risk Owner*”-i) sa defineasca actiunile adecvate pentru a mentine riscurile in cadrul tolerantei de risc definite.

„Exercitiul anual de evaluare a riscurilor” este sustinut de functia de administrare a riscurilor si de functia de conformitate, de asemenea, prin evaluari periodice structurate, realizate prin intermediul urmatoarelor mijloace:

1. Harta riscurilor operationale.
2. Cataloage de identificare si clasificare (a potentialelor evenimente de risc operational)
3. Evaluarea riscurilor

Exercitiul anual de evaluare a riscurilor se realizeaza cel putin o data pe an sau mai frecvent in cazul unor modificari semnificative ale profilului de risc. Evaluarea este coordonata atat de functia de administrare a riscurilor, cat si de functia de control intern si conformitate, pentru a asigura evaluarea si reprezentarea cuprinzatoare a riscurilor operationale si de conformitate.

Pentru anul 2019 evaluarea completa, in conformitate cu politicile grupului adoptate local, a fost finalizata in luna Septembrie si comunicata atat membrilor Directoratului Generali SAFPP, cat si membrilor Consiliului de Supraveghere.

In urma evaluarii de risc pentru anul 2019, au reiesit riscuri cu un nivel mai ridicat numai in zona Riscurilor Digitale si Securitatii Ciberneticе („*Cyber Security*”), riscuri de actualitate si cu un grad ridicat pentru orice companie/societate, indiferent de domeniul acesteia de activitate, tara sau segmentul de piata in care activeaza.

In vederea diminuării acestor riscuri Generali SAFPP imbunatateste si actualizeaza continuu procedurile, procesele si standardele ISO in domeniul Administrarii Riscurilor Digitale si Securitatii Ciberneticе.

- **Portofoliul de investitii al Fondul de Pensii Facultative STABIL pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie la 31.12.2019**

Portofoliul de instrumente financiare Col. 1		Valoarea actualizata (in lei) Col. 2
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	241.414,61
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	241.414,61
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	24.029.114,11
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	14.957.873,65
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	203.634,21
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	1.939.944,62
	d) Actiuni	6.406.038,41
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	521.623,22
3	OPCVM	0,00
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	0,00
	a) Futures	0,00
	b) Options	0,00
	c) Swaps	0,00
	d) Forward	0,00
5	Private equity	0,00
6	Alte instrumente financiare *	0,00
TOTAL		24.270.528,72

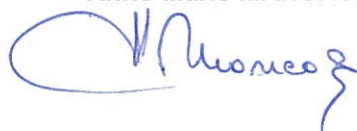
* Nota : Alte instrumente financiare - contine sume in curs de decontare.

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

Ratele de rentabilitate de la sfarsitul fiecarui trimestru al anului 2019 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL sunt:

Martie 2019	Iunie 2019	Septembrie 2019	Decembrie 2019
1,2381%	2,2444%	3,803%	4,8199%

Membru Directorat
Anne-Marie MANCAS




Membru Directorat
Dragos Mihai NEAMTU

