

Raportul administratorului
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.
adresat participanților privind activitatea
Fondului de Pensii Facultative STABIL în anul 2024

Prezentul Raport a fost întocmit cu respectarea prevederilor art. 100 alin (1) din Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, republicată, cu modificările și completările ulterioare și ale Normei privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor private.

1. Componenta Consiliului de Supraveghere și a Directoratului

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numită în continuare „Generali S.A.F.P.P. S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) are sediul în București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle nr. 15, etaj 1, Cod poștal 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, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26, tel: 021. 313.51.50; fax: 021.313.51.70; website: www.generali.ro; adresa de e-mail: pensii.ro@generali.com.

Generali S.A.F.P.P. S.A. este societate pe acțiuni administrată în sistem dualist, organele de conducere ale acestuia sunt: Consiliul de Supraveghere și Directoratul. În conformitate cu Actul Constitutiv al Societății, Consiliul de Supraveghere este format dintr-un număr impar de membri, respectiv trei, cinci sau șapte membri, desemnați de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Directoratul este format din trei membri numiți 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 Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.):

- Adrian Constantin Marin – Președinte
- Ales Tausche – Membru
- Beáta Petrušová - 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 A.S.F.:

- Anne-Marie Mancaș – Președinte
- Dragoș Mihai Neamțu – Membru
- Valentin Daniel Moisuc - Membru

2. Numele acționarilor care dețin mai mult de 5% din totalul acțiunilor și procentul deținut de aceștia din totalul acțiunilor

Capitalul social subscris și vărsat al Generali S.A.F.P.P. S.A. este de 67.000.000 lei, la data de 31.12.2024.

La data de 31.12.2024, acționarii Generali S.A.F.P.P. S.A. sunt:

- Generali CEE Holding B.V. – 66.993.300 acțiuni, reprezentând 99,99% din capitalul societății
- Generali România Asigurare Reasigurare S.A. – 6.700 acțiuni, reprezentând 0,01% din capitalul societății.

Societatea are în administrare **Fondul de Pensii Facultative STABIL** având cod de înscriere în Registru cu nr. FP3 - 1114 și Decizia de autorizare nr. 118/12.02.2009.

2.1. Quantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de Generali SAFPP SA personalului său, și numărul persoanelor care au beneficiat de aceste remunerații, precum și valoarea comisioanelor de performanță plătite și numărul persoanelor care au primit aceste comisioane

Politica de remunerare a Generali S.A.F.P.P. S.A. are la bază următoarele principii:

- echitatea și conformitatea remunerării în raport cu responsabilitățile atribuite și capabilitățile demonstrate;
- alinierea cu strategia corporate și obiectivele definite la nivel de companie;
- competitivitatea în ceea ce privește tendințele și practicile din piață;
- valorificarea performanțelor și meritelor, din punct de vedere al rezultatelor, comportamentelor afișate și a valorilor promovate;
- conformitate cu cadrul de reglementare;
- conceptul „recompensare totală”

Situație privind remunerația fixă și variabilă* (valori brute) în anul de raportare 2023 pentru personalul angajat:

Nr. echivalent total*	Remuneratii fixe (RON)	Remuneratii variabile (RON)	Total remuneratii 2023
65	5.052.487	1.738.129	6.790.616

**includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2024 echivalent norma întreagă sau fracție (intrări și ieșiri personal) - valorile includ alte cheltuieli sociale și zile concediu medical platit*

2.2. Quantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoanele aflate în structura de conducere și pentru persoanele cu funcții-cheie:

Categorie	Numar	Valoare agregata remuneratie (RON)
Structura de conducere	6	1.884.668
Functii Cheie	5	1.448.079

**includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2024 echivalent norma întreagă - valorile includ quantumul remuneratiei variabile platite la închiderea exercitiului financiar*

3. Denumirea si sediul depozitarului

Depozitarul Fondului de Pensii Facultative STABIL este **BRD – Groupe Societe Generale S.A.** 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 021/200.83.72, Fax: 021/200.83.83, adresa de web: www.brd.ro, adrese de e-mail: depositary@brd.ro și custody@brd.ro, avizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară cu avizul Numărul 21 din data de 12.06.2007 și fiind înregistrată în Registrul Depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

Auditorul financiar al Fondului de Pensii Facultative STABIL este societatea **KPMG AUDIT S.R.L.**, înscris în Registrul Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară, sub numărul AUD-RO-13009626 - Nr. 67 din 08.08.2007.

4. Informații cu privire la evoluția fondului STABIL în anul 2024

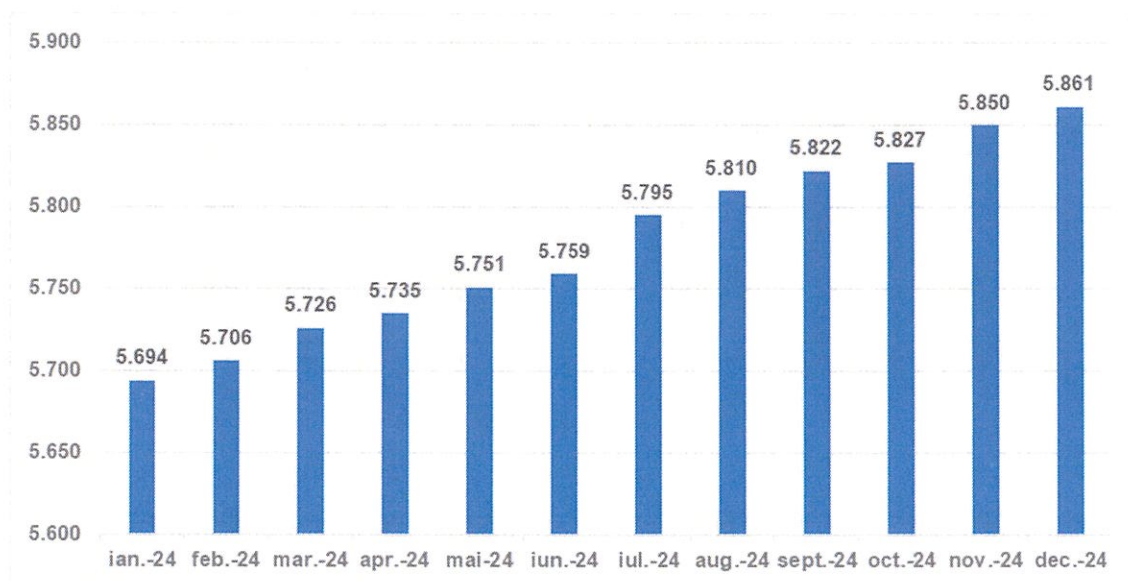
Printre cele mai importante modificări survenite în cursul anului 2024 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL, le menționăm pe cele determinate în principal de adoptarea de noi reglementari ce guvernează piața pensiilor private, după cum urmează:

FOND STABIL	Eveniment	Informare ASF	Aprobare ASF
Audit extern	Indeplinire obligatii legale auditare situatii financiare KPMG AUDIT S.R.L., contractele de servicii audit, in vederea auditarii situatiilor financiare pentru exercitiul financiar care se incheie la data de 31.12.2024	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG-26071/17.09.2024	Nu este cazul
Contract de Administrare	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Contract de societate civila	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Contract de depozitare	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Contract de custodie	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul

Prospect	1. Ca urmare a necesitatii modernizarii domeniului de internet al societatii, Directoratul Generali SAFPP SA a decis, modificarea in consecinta a prospectului schemei de pensii pentru Fondul de pensii Facultative Stabil cu noua adresa; 2. intrarea in vigoare a Normei nr. 10/2024 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private	1. Cerere avizare definitiva inregistrata la A.S.F. cu nr. R.G. 10519/10.04.2024; 2. Cerere avizare definitiva nr. R.G. 16161/04.06.2024;	1. Aviz definitiv nr. 137 din data de 29.04.2024; 2. Aviz definitiv nr. 201/12.07.2024
Declaratia privind Politica de Investitii	Cerere de avizare RG-16.148/04.06.2024;	Cerere de avizare RG-16.148/04.06.2024;	Decizia nr. 688/12.07.2024
Actul individual de aderare	Actualizare adresa de internet a societatii	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-35967/28.12.2023	Decizia nr. 68/23.01.2024

• Evoluția numărului participanților

La data de 31.12.2024, numărului de participanți la **Fondul de Pensii Facultative Stabil** era de **5.861** participanți, cu **169** participanți mai mulți decât s-au înregistrat la finele anului 2023 (**5.692**).



• Evoluția lunară a numărului de participanți la Fondul de Pensii Facultative STABIL în anul 2024:

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	8	0	1	5	5.694	23,212324	1.942.879,37
Februarie	21	0	2	7	5.706	23,18637	1.961.762,35
Martie*	26	0	2	4	5.726	23,737235	1.976.682,31
Aprilie	19	0	0	10	5.735	23,558373	1.988.877,64
Mai	25	0	0	9	5.751	24,007812	2.008.074,84
Iunie*	23	0	0	15	5.759	24,476797	2.016.015,60
Iulie	48	0	0	12	5.795	24,819744	2.037.946,62
August*	21	0	2	4	5.810	24,755291	2.052.708,30
Septembrie	15	0	0	3	5.822	24,69994	2.062.367,80
Octombrie	14	0	1	8	5.827	24,458315	2.087.035,43
Noiembrie*	27	0	1	3	5.850	23,840036	2.106.134,44
Decembrie	18	0	0	7	5.861	23,965272	2.126.321,50

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

Unde:

S0 = număr participanți care au aderat în luna respectiva;

S1 = număr care au intrat prin transfer în luna respectiva;

S2 = număr participanți care au ieșit prin transfer în luna respectiva;

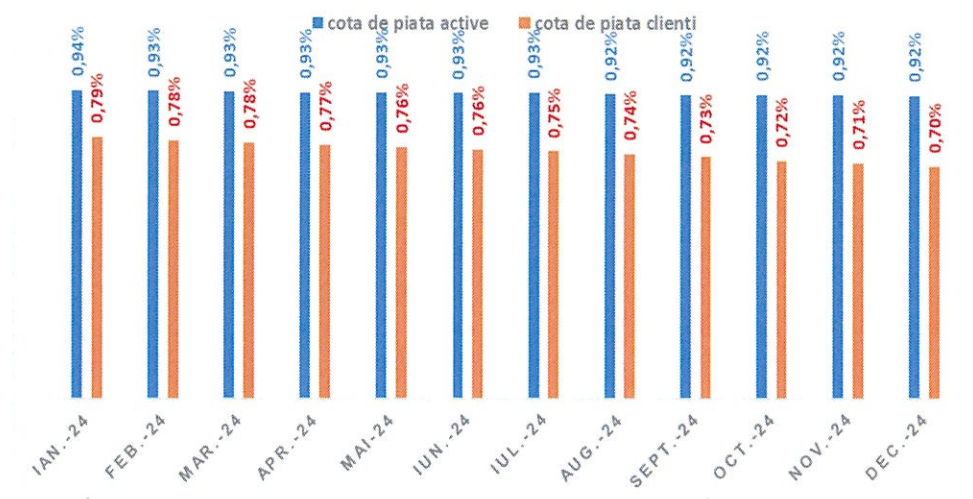
S3 = număr de participanți la care a fost închis contul (decese, invalidități permanente, plata activului personal al participantului);

S4 = număr de participanți existenți la sfârșitul lunii

- **Cota de piață participanți si cota de piață active totale**

Totalul de 5.861 participanți ai Fondului de Pensii Facultative STABIL la sfârșitul anului 2024 reprezintă o cotă de piață de **0,70%** din totalul persoanelor participante la sistemul de pensii facultative Pilon III (832.538 persoane).

Fondul de Pensii Facultative Stabil a înregistrat la sfârșitul anului 2024 o cotă de piață a activelor totale deținute de **0,92%**, înregistrând o scădere în comparație cu anul trecut.



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

Situațiile financiare ale Fondului de Pensii Facultative STABIL la data de 31 decembrie 2024 au fost întocmite în conformitate cu:

- Legea contabilității nr.82/1991
- Norma 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private cu modificările și completările ulterioare;
- Norma 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare („Norma 11/2011”).

Fondul de Pensii Facultative STABIL și-a început activitatea în luna Aprilie 2009, în baza Deciziei nr. 65/2009 prin care Generali S.A.F.P. 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 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 2024, 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 transparența în sistemul pensiilor facultative, cu modificările și completările ulterioare.

La data de 31.12.2024 Fondul de Pensii Facultative Stabil gestiona active nete de 50.957.872,35 lei pentru un număr de 5.861 participanți care detineau 2.126.321,503203 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 23,965272 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, în valoare de 25.401.484 lei, s-au obținut astfel:

- Venituri din investiții financiare (profitul din vânzarea instrumentelor financiare, creștere preturi acțiuni): 17.421.743 lei, o pondere de 68,59% în total venituri;
- Venituri financiare (evaluare zilnică la piața a obligațiunilor): 5.220.633 lei, o pondere de 20,55% în total venituri;
- Venituri din dobânzi (depozite): 198.193 lei, o pondere de 0,78%;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 746.184 lei, o pondere de 2,94%;
- Venituri din creanțe imobilizate: 1.814.731 lei, o pondere de 7,14 %.

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL: 23.811.648 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile: 1.221.266 lei, o pondere de 5,13% în totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 1.169.792 lei, pondere de 95,79 %,
 - Comision depozitar: 28.908 lei, pondere 2,37%,
 - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei, pondere 1,04%,
 - Comision decontare, corporate sau pentru dividende: 426 lei, pondere 0,03%,
 - Comision custodie: 6.664 lei, pondere 0,55%,
 - Cheltuieli privind comisioanele datorate Societăților de investiții financiare: 1.705 lei, pondere 0,14%.
- Cheltuieli privind investițiile financiare (diferențe de preț nefavorabile pentru acțiuni, pierderi din vânzări de instrumente financiare) 15.926.445 lei, o pondere de 66,89% în totalul cheltuielilor,
- Alte cheltuieli financiare de 6.663.931 lei, o pondere de 27,99% în totalul cheltuielilor,
- Comisioane bancare propriu zise: 6 lei.

În anul 2024, Fondul de Pensii Facultative STABIL a înregistrat profit de 1.589.836 lei, cu 3.971.231 lei mai mic decât profitul realizat în anul 2023 în valoare de 5.561.067 lei.

În ceea ce privește rezultatul anului 2024 în valoare de 1.589.836 lei, s-a înregistrat suma respectivă în contul "Rezultatul reportat aferent activității fondurilor de pensii".

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

Cheltuielile de administrare suportate din activul Fondului de Pensii Facultative STABIL în anul 2024 sunt următoarele:

- comisionul de administrare în valoare de 1.169.792 lei, care se constituie prin deducerea unui procent de 0,2% pe luna aplicat la activul net total al Fondului de Pensii Facultative STABIL;
 - taxa de auditare pentru anul 2024, în cuantum anual de 12.750 lei;
 - comision depozitar în valoare de 28.908 lei
 - comision de custodie 6.664 lei
 - comision decontare, corporate sau pentru dividende: 426 lei
 - cheltuieli privind comisioanele datorate societăților de servicii de investiții financiare în valoare de 1.705 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contribuțiile personale ale participanților în anul 2024 sunt următoarele:

- penalități de transfer în valoare de 0 lei. Penalitățile de transfer sunt percepute de Administrator în cazul în care transferul la un alt fond de pensii facultativ, gestionat de un alt administrator de fonduri de pensii facultative, se realizează mai devreme de 2 (doi) ani de la data aderării la Fondul de Pensii Facultative STABIL.

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

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

În conformitate cu legile și normele Autorității de Supraveghere Financiară, Generali S.A.F.P.P. S.A. informează periodic participanții la Fondul de Pensii Facultative STABIL asupra elementelor definitorii ale activității fondului precum: valoarea unitară a activului net, activele totale și nete ale fondului, structura portofoliului de investiții și a participanților, etc. Aceste informații sunt raportate periodic către Autoritatea de Supraveghere Financiară și sunt făcute publice pe pagina proprie de internet: www.generali.ro.

Pe pagina proprie de internet menționată mai sus, participanții pot găsi și formulare specifice pentru rezolvarea solicitărilor de transfer, a solicitărilor de actualizare a datelor de contact sau alte solicitări ale participanților sau beneficiarilor în caz de pensionare pentru limita de vârstă, pensionare în caz de invaliditate, deces, potrivit prevederilor legale.

Pentru rezolvarea eficientă a solicitărilor de transfer de la alte fonduri, Generali S.A.F.P.P. S.A. a pus la dispoziția participanților o cale de acces - internet prin care se pot cere documentele necesare în vederea transferului. Administratorul expediază - fara costuri pentru participant - documentele necesare în urma înscrierii solicitării prin intermediul portalului propriu.

Ca urmare a scrisorilor de informare anuale expediate în luna Mai 2024, la societate s-au înregistrat solicitări de actualizare a datelor de contact individuale și a numelui în urma modificării actelor de stare civilă. Societatea a înregistrat toate aceste cereri și a procedat la actualizarea datelor din Registrul propriu al participanților.

7. Principiile investiționale ale schemei de pensii a Fondului de Pensii Facultative STABIL, politica de investiții a administratorului și rezultatele aplicării acestora

În cursul anului 2024, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Facultative STABIL cu respectarea politicii investiționale prevăzute în prospectele autorizate de către A.S.F., având ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investiții, prin investirea prudentă a activelor fondului de pensii, în folosul exclusiv al participanților sau, după caz, al beneficiarilor și în conformitate cu prevederile legale.

Investirea s-a efectuat în instrumente financiare prevăzute de Legea nr. 204/2006 și Norma nr. 11/2011, cu respectarea limitelor de investiții declarate în Prospectul schemei de pensii pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL și gradului de risc mediu al Fondului de Pensii Facultative STABIL, într-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea activelor. De asemenea, Administratorul a asigurat diversificarea portofoliului fondului de pensii, în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate. Activele au fost diversificate în mod corespunzător, astfel încât să se evite dependența excesivă de un anumit activ, emitent sau grup de societăți comerciale, precum și concentrări de riscuri pe ansamblul activelor.

La finalul anului 2024 față de sfârșitul anului 2023 s-au înregistrat creșteri dar și scăderi pentru indicii bursieri ai pieței locale și externe, respectiv creșteri pentru indicii BET de 8,78% și pentru indicii DAX de 18,85% și scăderi pentru indicii CAC40 de -3,04%. Pentru indicii I29114RO Index, ce urmărește evoluția pretului titlurilor de stat emise de statul român, anul 2024 a adus o evoluție pozitivă de 2,01%.

Piața de capital din România în 2024 a avut o evoluție complexă, marcată de o creștere semnificativă în prima jumătate a anului, urmată de o scădere determinată de incertitudinile politice și economice. Indicele BET a crescut cu 20,58% până la sfârșitul lunii iulie, însă în a doua parte a anului a înregistrat un declin accentuat, mai ales în luna noiembrie, când scăderea a fost de 6,28%. Piața de capital a fost influențată atât de factorii macroeconomici, dar mai ales de mediul politic, ce a indus o stare de incertitudine accentuată în ultimele 2 luni ale anului.

În prima parte a anului 2024, piața de capital a fost influențată pozitiv în mare parte de rezultatele financiare ale companiilor, înregistrările pentru dividende, de IPO-ul Premier Energy, care a avut, asemenea listării Hidroelectrica, la o altă scară, parte de suprasubscriere. În a doua parte a anului, apropierea alegerilor și

anticipările privind eventuale măsuri fiscale ce vor trebui implementate pentru reducerea deficitului, i-au determinat pe investitori să devină mai precauți.

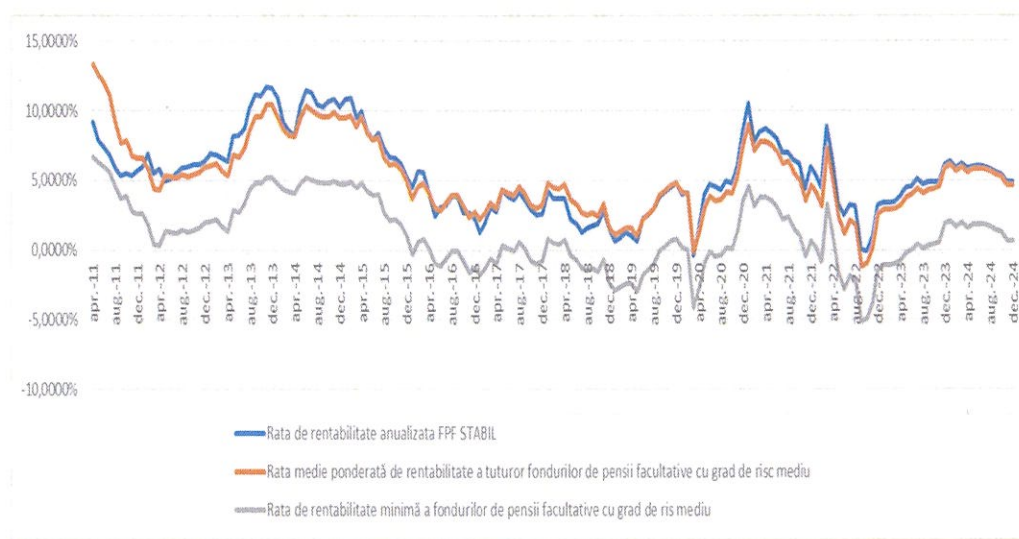
Totul a culminat cu rezultatele surpriză din primul tur al alegerilor prezidențiale, care au produs un șoc și au creat o stare puternică de incertitudine și de impredictibilitate în piață. Finalul de an a prins investitorii într-o stare de instabilitate, chiar pesimism, departe de optimismul cu care ne obișnuisem în finalurile de an anterioare.

Având în vedere evoluțiile și volatilitatea înregistrată de piete financiare în cursul anului 2024, Fondul de Pensii Facultative Stabil a înregistrat prin strategia sa investițională rezultate pozitive, valoarea unității de fond marcând o creștere de 3,61%, de la valoarea de 23,130342 lei/unitate la 29.12.2023 la valoarea de 23,965272 lei/unitate la 31.12.2024.

Astfel, variația în structura investițiilor în decursul anului 2024 a Fondului de Pensii Facultative STABIL a fost următoarea:

FPF STABIL	Depozite Bancare (%)	Titluri de Stat (%)	Obligațiuni Municipale (%)	Obligațiuni corporative (%)	Obligațiuni ale organismelor straine neguvernamentale (%)	Actiuni (%)	Titluri de participare - OPCVM (%)	Sume în curs de decontare (%)
29.12.2023	0,42%	66,23%	0,00%	7,78%	0,00%	25,56%	0,00%	0,00%
31.12.2024	1,15%	67,44%	0,00%	5,98%	0,00%	25,43%	0,00%	0,00%
Variație 2024 vs 2023	0,73%	1,21%	0,00%	-1,80%	0,00%	-0,13%	0,00%	0,00%

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



Rezultatele activității investiționale pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL s-au reflectat prin obținerea unei rate de rentabilitate anualizate de 4,8799% la sfârșitul lunii decembrie 2024, peste rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (0,6482%) și peste rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (4,6482%).

Referința perioadei de calcul a ratei de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative a fost de 24 de luni până la luna decembrie 2022, când prin modificarea Legii 204/2006 privind pensiile facultative, perioada de referință pentru calculul ratei de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative a fost modificată la 60 de luni.

Prin definiție, rata de rentabilitate a unui fond de pensii facultative reprezintă rata anualizată a produsului randamentelor zilnice, măsurate pe o perioadă de 60 de luni; randamentul zilnic al unui fond este egal cu raportul dintre valoarea unei unități de fond din ziua respectivă și valoarea unității de fond din ziua precedentă.

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

Administrarea riscurilor investiționale, metodele de evaluare utilizate și rezultatele administrării acestora:

Componentele riscurilor investiționale ale administratorului sunt următoarele:

- Riscul de piață al portofoliului
- Riscul specific legat de instrumentele unui anumit emitent
- Riscul de rată a dobânzii
- Riscul de curs valutar
- Riscul de credit și Riscul de contraparte
- Riscul de durabilitate/sustenabilitate a investițiilor
- Riscul de lichiditate
- Riscul de concentrare

Riscul de piață

Este riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuațiile nefavorabile ale ratelor de dobândă, ale cursului de schimb sau ale altor preturi de piață.

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

Pentru identificarea și monitorizarea riscurilor de poziție și de piață, se folosește metoda Value-at-Risk (VaR), ce calculează pierderea maximă posibilă* așteptată a portofoliului de acțiuni, într-un interval de timp dat, în condiții normale de piață, la un anumit interval de încredere. O extensie a VaR-ului este Conditional VaR (CvaR) ce măsoară probabilitatea ca o pierdere specifică să depășească VaR.

VaR este calculat procentual, pentru finalul lunii analizate, pentru un interval de încredere de 99%, prin simulare Monte Carlo. Testul de Stres* se efectuează în cadrul platformei de tranzacționare Bloomberg separat pentru portofoliul Fondului de Pensii Administrate Privat ARIPI și pentru portofoliul Fondului de Pensii Facultative Stabil.

VaR (Value at Risk) și CvaR (Conditional Value at Risk) măsoară procente de pierderi potențiale ale portofoliilor de acțiuni și titluri de stat pe un orizont de: 1 lună, 1 trimestru și 1 an, astfel încât structura de conducere a administratorului să poată adopta măsuri adecvate în cel mai scurt timp, în cazul în care există fluctuații majore ale acestor indicatori.

Riscul de dobândă

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

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

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

Riscul valutar

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

Riscul valutar a fost limitat prin gestionarea ponderii pe care o au activele în alte valute în totalul portofoliului. Chiar în condițiile unei creșteri destul de mari și constante a activelor, prin măsurile active luate de către Directorul de Investiții, expunerea totală în valută a fost menținută sub 15%.

Riscul de credit si Riscul de contraparte

Riscul de credit – reprezinta riscul de pierdere care rezulta din fluctuatii ale bonitatii emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor si oricaror debitori fata de care sunt expuse fondurile de pensii private.

Riscul de contraparte - riscul ca o contraparte într-o tranzacție să își încalce obligațiile contractuale înainte de decontarea finală a tranzacției.

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

Riscul de durabilitate/sustenabilitate a investițiilor

Acesta este un risc legat de evenimente sau condiții de mediu, sociale și de guvernare denumite și ESG („Environmental, Social and Governance”), care, dacă se materializează, poate avea un potențial impact negativ semnificativ asupra activelor și pasivului companiilor din portofoliile fondurilor de pensii administrate, cu un impact negativ consecvent asupra valorii sau performanței investițiilor. Generali SAFPP și-a oficializat angajamentul pentru investiții responsabile în Politica de Investiții și adoptă linii directoare pentru a:

- lua în considerare riscul de sustenabilitate care decurge din strategia și deciziile de investiții;
- gestiona impactul potențial pe termen lung asupra factorilor de sustenabilitate care decurg din strategia sa de investiții.

Factorii de mediu, sociali și de guvernare (ESG) sunt extrem de importanți pentru a evalua soliditatea operațiunilor unei companii. Scăderea integrității comportamentului unei companii are un impact semnificativ asupra afacerii sale și oferă o avertizare timpurie cu privire la probleme grave care stau la baza companiei în sine.

De asemenea, Generali SAFPP ia în considerare în procesul decizional de investiții și cu privire la Riscul Climatic, împreună cu cele două componente ale sale, respectiv Riscul de tranziție (generat de acțiunile umane pentru a limita încălzirea globală prin emisii reduse de carbon) și Riscul fizic (ce rezulta din posibile inundații, furtuni, secete etc, care pot duce la daune și/sau la întreruperi în continuitatea operațiunilor societății).

În calitate de investitor instituțional pe termen lung și de proprietar de active, Generali SAFPP are o datorie fiduciară față de părțile interesate și acționează în consecință prin:

- (i) monitorizarea companiilor din portofoliile administrate,
- (ii) stabilirea unui dialog continuu privind domeniile financiare și non-financiare, inclusiv probleme ESG și
- (iii) exprimarea votului la adunările generale pentru diseminarea celor mai bune practici în materie de guvernare, etică profesională, coeziune socială, protecția mediului.

Generali SAFPP detectează aceste riscuri de sustenabilitate printr-o evaluare internă, care are ca scop evaluarea conformității companiilor cu principiile Pactului Global al ONU. Evaluarea încălcării drepturilor muncii, evaluarea daunelor produse asupra mediului și corupția pot duce la decizii de excludere a unor companii din universul nostru investițional.

Evaluările sunt actualizate continuu pentru a identifica imediat eventualele situații ce ar putea avea impact asupra companiilor din portofoliile fondurilor de pensii administrate.

Riscul de concentrare

În ceea ce privește riscul de concentrare, din punct de vedere calitativ Generali S.A.F.P.P. S.A. investește ținând cont de diversificarea geografică (3 piețe reglementate de acțiuni), diversificarea sectorială (industrială) cât și menținerea unor ponderi reduse ale expunerilor individuale în total expunere.

Din punct de vedere cantitativ, limitele de concentrare sunt monitorizate zilnic pentru ca portofoliul de active să respecte prevederile Normei ASF nr.11/2011.

Administrarea riscurilor operationale, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrării acestor riscuri

Administrarea riscurilor operationale s-a desfășurat la nivelul fiecărei structuri organizatorice prin derularea activităților în conformitate cu reglementările legale și procedurile interne aplicabile. Pentru evaluarea riscurilor operationale s-au utilizat următoarele metode/instrumente: „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate în urma unor Evenimente de Risc Operational” și „Evaluarea Anuală a Riscurilor Operationale” (denumit și „Operational Risk Assessment”). Pentru identificarea riscurilor operationale au fost utilizate următoarele instrumente descrise în Procedura de administrare a riscurilor operationale și anume:

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

Reprezintă evaluarea riscurilor operationale întâmplate în trecut și are un aspect calitativ deoarece servește la validarea celui de-al doilea instrument prezentat mai jos, la pagina următoare și anume b. „Evaluarea Anuală a Riscurilor Operationale”.

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.

Pana acum nu s-au identificat pierderi.

Generali S.A.F.P.P. S.A. monitorizeaza de asemenea riscurile operationale generate de sistemele informatice si raporteaza anual indicatorii monitorizati catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, conform prevederilor Normei nr. 4/2018 (consolidată) privind gestionarea riscurilor operationale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate/avizate/înregistrate, reglementate și/sau supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

b. „Evaluarea Anuala a Riscurilor Operationale” (denumita si „Annual Operational 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.

„Evaluarea Anuala a Riscurilor Operationale” 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 operationale

Evaluarea Anuala a Riscurilor Operationale 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.

Evaluarea anuala completa in conformitate cu politicile grupului adoptate local, a fost finalizata in al 2-lea semestru al anului analizat si comunicata atat membrilor Directoratului Generali S.A.F.P.P. cat si membrilor Consiliului de Supraveghere.

In urma „Evaluarii Anuale a Riscurilor Operationale” pentru anul **2024** s-au constatat riscuri mai crescute in urmatoarele arii:

- Riscul creat de conjunctura geo-socio-politica – necontrolabil, avand in vedere conflictul prelungit din regiune dintre Rusia si Ucraina, precum si contextul politic local
- Riscul de majorare a valorii provizionului tehnic pentru FPAP ARIPI – avand in vedere ca aceasta valoare este stabilita anual prin decizie a autoritatii de supraveghere si nu printr-un calcul fix (de exemplu: procentual in functie de valoarea activelor fondului)
- Securitate Cibernetica – riscuri din ce in ce mai crescute pe toate pietele și industriile in ultimii ani
- Protectia Datelor cu Caracter Personal – riscuri din ce in ce mai crescute pe toate pietele și industriile in ultimii ani
- Posibile plecari ale personalului cheie – influențate de presiunea ridicată asupra functiilor cheie conform reglementărilor locale

In vederea diminuarii acestor riscuri Generali S.A.F.P.P. isi imbunatateste si actualizeaza continuu procedurile, procesele modelele de calcul si standardele ISO.

Riscul reputational

Nu au existat articole de presa cu impact efectiv negativ referitoare la Generali SAFPP si un numar redus de reclamatii/sesizari. Toate solicitarile primite au fost adresate si solutionate intr-un termen cat mai scurt. Generali SAFPP are, de la infiintare, un istoric fara incidente reputationale.

Riscul de conformitate cu reglementarile legale

Nu au existat sanctiuni sau probleme semnificative identificate in urma controalelor obligatorii ale autoritatilor sau ale auditorilor externi.

Riscuri necontrolabile ce pot afecta activitatea administratorului, pe care Generali SAFPP S.A. le recunoaste, constientizeaza si asuma ca inevitabile in desfasurarea activitatii:

- a. **Riscul de reglementare** – reprezinta riscul de afectare negativa a situatiei financiare a societatii ca urmare a impactului cauzat de schimbari ale cadrului de reglementare asupra: i) sistemului de pensii administrate privat sau a pensiilor facultative din tara, sau ii) asupra unor instrumente financiare tranzactionate.

b. **Riscul macroeconomic** – riscul actual sau viitor de afectare negativa a situatiei financiare a societății, ca urmare a unor evoluții nefavorabile ale principalelor variabile macroeconomice sau a altor variabile care tin de politica economica a țării.

c. **Riscul socio-politic** – riscul unei conjuncturi politice nefavorabile, a unor crize politice sau schimbări guvernamentale, riscul izbucnirii unor conflicte armate sau a oricăror tulburări socio-economice în zone apropiate, cu impact asupra volatilității pietelor, a inflației și a investițiilor sau activelor unor companii.

d. **Riscul de catastrofa naturală** – riscul actual sau viitor de afectare negativă a situației financiare a societății ca urmare a apariției unui fenomen de catastrofa naturală.

e. **Riscul pandemic** – riscul actual sau viitor de îmbolnăvire a angajaților societății în urma unei epidemii contagioase care apare de obicei la o scară largă, ce depășește granițele internaționale, afectând un număr mare de oameni.

9. Portofoliul de investiții al Fondul de Pensii Facultative STABIL pe tipuri de investiții și a deținerilor pe fiecare tip de investiție la 31.12.2024:

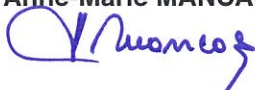
Portofoliul de instrumente financiare FPF STABIL		Valoarea actualizată (în lei) la data de 31.12.2024
1	Instrumente ale pieței monetare din care:	587.514,74
a)	Conturi curente	0,00
b)	Depozite în lei și valută convertibilă	587.514,74
c)	Titluri de stat cu scadență mai mică de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	50.481.329,59
a)	Titluri de stat cu scadență mai mare de 1 an	34.442.443,10
b)	Obligațiuni emise de administrația publică locală	0,00
c)	Obligațiuni corporative tranzactionate	3.052.537,74
d)	Acțiuni	12.986.348,75
e)	Obligațiuni BERD, BEI, BM	0,00
f)	Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale (inv.grade)	0,00
3	OPCVM	0,00
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	0,00
a)	Futures	0,00
b)	Options	0,00
c)	Swaps	0,00
d)	Forward	0,00
5	Private equity, din care:	0,00
a)	Acțiuni la societăți	0,00
b)	Participații la fonduri de investiții private de capital	0,00
c)	Obligațiuni	0,00
6	Real estate, din care:	0,00
a)	Valori mobiliare emise de societăți	0,00
b)	Valori mobiliare emise de fonduri	0,00
7	Investiții în infrastructură, din care:	0,00
a)	Acțiuni și obligațiuni emise de societăți de proiect	0,00
b)	Fonduri de investiții specializate în infrastructură	0,00
8	Alte instrumente financiare *	0,00
TOTAL		51.068.844,33

10. Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru din anul pentru care se întocmește raportul

Ratele de rentabilitate de la sfârșitul fiecărui trimestru al anului 2024 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL sunt:

Martie 2024	Iunie 2024	Septembrie 2024	Decembrie 2024
6,1901%	6,0095%	5,5752%	4,8799%

Președinte Directorat
Anne-Marie MANCAȘ



Membru Directorat
Dragoș Mihai NEAMȚU



Membru Directorat
Valentin-Daniel MOISUC



Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., cu sediul în București, Piața Charles de Gaulle nr. 15, Etaj 1, Sector 1, Cod Postal 011857.

Tel: +40 21 313.51.50

Fax: +40 21 313.51.70

Web-site: www.generali.ro

Portal Clienti: <https://pensiamea.generali.ro>

E-mail: pensii.ro@generali.com



