

Raportul administratorului
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.
adresat participanților privind activitatea
Fondului de Pensii Facultative STABIL în anul 2025

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/EUID: J2007013188408, 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@generali.ro.

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 31.12.2025.

La data de 31.12.2025, 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. Cuantumul 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 capacitățile demonstrate;
- alinierea cu strategia corporativa 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 2025 pentru personalul angajat:

Nr. echivalent total*	Remuneratii fixe (RON)	Remuneratii variabile (RON)	Total remuneratii 2025
61	5.978.396	1.849.047	7.827.443

**includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2025 echivalent norma întreagă sau fracție (intrări și ieșiri personal) - valorile includ alte cheltuieli sociale și zile concediu medical platit CASMB*

2.2. Cuantumul 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	1.985.279
Functii Cheie	5	1.454.280

**includ număr total de persoane ce au activat în cadrul Societății în cursul anului 2025 echivalent norma întreagă - valorile includ cuantumul remunerației variabile plătite la încheierea 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 2025

Printre cele mai importante modificări survenite în cursul anului 2025 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:

Entitate	Element	Modificari in perioada 01.01.2025 - 31.12.2025		
		Numar si data cerere / Notificare	Numar si data Decizie/Aviz	Descriere modificare
Fond de pensii Facultative STABIL	Contract de administrare	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-20636/16.07.2025	Aviz nr. 313/10.11.2025	Avand in vedere urmatoarele: - preschimbarea la ONRC-TB a certificatului de inmatriculare al Administratorului Generali SAFPP SA ca urmare a actualizarii obiectului de activitate, conform Clasificării Activităților din Economia Națională, CAEN Rev. 3 si emiterea unui nou numar de ordine in Registrul Comertului pentru Administrator; - modificarea adresei de e-mail a societatii din pensii.ro@generali.com in pensii@generali.ro; - actualizarea unor clauze contractuale pentru a fi conforme cu procedurile interne ale societatii.
	Audit extern	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG-17276/16.06.2025	Nu este cazul	Obligatie legala notificare incheiere contract de audit extern conform normelor ASF
	Prospect	Cerere inregistrata la A.S.F. cu nr. RG-16836/10.06.2025;	Aviz nr. 312/10.11.2025;	Ca urmare a urmatoarelor: - intrarea in vigoare a Normei nr. 18/2025 privind prospectul schemei de pensii facultative; - intrarea in vigoare a Ordonanța de urgență nr. 26/2025 pentru modificarea și completarea unor acte normative din domeniul pensiilor private; - numirea auditorului extern TGS Romania Assurance & Advisory Business Services S.R.L. pentru auditarea situatiilor financiare ale Fondului de Pensii Facultative Stabil începând cu exercițiul financiar 2026
	Declaratia privind politica de investitii	Cerere inregistrata la A.S.F. cu nr. RG-16838/10.06.2025;	Decizia ASF nr. 1083/10.11.2025	Ca urmare a intrarii in vigoare a Ordonanței de urgență nr. 26/2025 pentru modificarea și completarea unor acte normative din domeniul pensiilor private
	Act individual de aderare	1. Cerere de autorizare RG - 11241/17.04.2025. 2. Cerere de autorizare RG-22793/01.08.2025	1. Decizia ASF nr. 515/10.06.2025. 2. Decizia ASF nr. 852/03.09.2025	1. Ca urmare a intrarii in vigoare a urmatoarelor acte normative:- Norma nr. 3/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 18/2018 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii facultative;- Norma nr. 7/2025 pentru modificarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 18/2018 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii facultative. 2. Avand in vedere urmatoarele:- preschimbarea la ONRC-TB a certificatului de inmatriculare al Administratorului Generali SAFPP SA ca urmare a actualizarii obiectului de activitate, conform Clasificării Activităților din Economia Națională, CAEN Rev. 3 si emiterea unui nou numar de ordine in Registrul Comertului pentru Administrator, - modificarea urmatoarelor adrese de e-mail ale societatii: (i) din pensii.ro@generali.com in pensii@generali.ro;(ii) din gdpr.ro@generali.com in gdpr@generali.ro.

- **Evoluția numărului participanților**

La data de 31.12.2025, numărului de participanți la **Fondul de Pensii Facultative Stabil** era de **6.174** participanți, cu 313 participanți mai mulți decât s-au înregistrat la finele anului 2024 (**5.861**).



- **Evoluția lunară a numărului de participanți la Fondul de Pensii Facultative STABIL în anul 2025:**

Luna	Numarul participantilor					Valoarea unitatii de fond	Numarul de unitati de fond
	S0	S1	S2	S3	S4		
Ianuarie	11	0	0	8	5.864	24,007045	2.142.030,911513
Februarie	24	0	3	5	5.880	24,442605	2.157.795,681590
Martie	35	0	2	8	5.905	24,457987	2.171.388,997505
Aprilie	42	1	0	4	5.944	24,294664	2.192.526,548243
Mai*	26	1	1	8	5.962	24,918488	2.210.005,834189
Iunie	28	0	1	5	5.984	25,300506	2.227.361,608483
Iulie	74	0	1	15	6.042	26,105490	2.243.978,907049
August*	66	2	0	10	6.100	26,185176	2.262.645,957787
Septembrie	34	2	0	19	6.117	26,548606	2.276.887,450231
Octombrie	41	1	0	6	6.153	27,349368	2.297.700,327910
Noiembrie*	14	0	1	5	6.161	27,638010	2.307.088,687256
Decembrie	19	0	0	6	6.174	28,461787	2.334.156,243420

* 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;

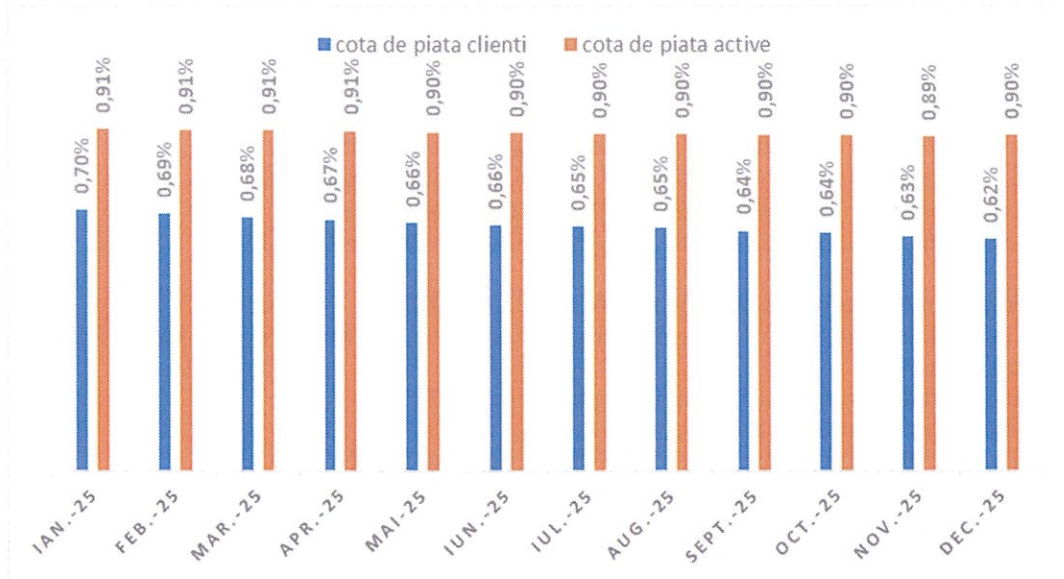
S3 = număr de participanți la care a fost închis contul (decese, invalidități permanente, plata activului personal al participantului);

S4 = număr de participanți existenți la sfârșitul lunii

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

Totalul de 6.174 participanți ai Fondului de Pensii Facultative STABIL la sfârșitul anului 2025 reprezintă o cotă de piață de **0,62%** din totalul persoanelor participante la sistemul de pensii facultative Pilon III (999.352 persoane).

Fondul de Pensii Facultative Stabil a înregistrat la sfârșitul anului 2025 o cotă de piață a activelor totale deținute de **0,90%**, 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 2025 au fost întocmite în conformitate cu:

- ✚ **Legea** contabilitatii nr.82/1991
- ✚ Norma 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private cu modificarile și completările ulterioare
- ✚ Norma 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare („Norma 14/2007”).
- ✚ 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.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 2025, 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 31.12.2025, Fondul de Pensii Facultative Stabil gestiona active nete de 66.434.256,83 lei pentru un număr de 6.174 participanți care detineau 2.334.156,243420 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 28,461787 lei.

Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, în valoare de 35.325.639 lei, s-au obținut astfel:

- Venituri din investiții financiare (profitul din vânzarea instrumentelor financiare, creștere preturi acțiuni): 22.281.430 lei, o pondere de 63,07% în total venituri,
- Venituri financiare (evaluare zilnică la piața a obligațiilor) : 9.639.637 lei, o pondere de 27,29% în total venituri;
- Venituri din dobânzi (depozite): 197.330 lei, o pondere de 0,56%;
- Venituri din investiții pe termen scurt: 737.398 lei, o pondere de 2,09%;
- Venituri din creanțe imobilizate: 2.225.946 lei, o pondere de 6,30%;
- Venituri din diferențe de curs valutar: 243.898 lei, o pondere de 0,56%.

Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL: 25.179.109 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile: 1.431.668 lei, o pondere de 5,69% în totalul cheltuielilor, din care:
 - Comision administrator: 1.370.548 lei, pondere de 95,73%,
 - Comision depozitar: 34.018 lei, pondere 2,38%,
 - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei, pondere 0,89%,
 - Comision decontare, corporate sau pentru dividende: 427 lei, pondere 0,03%,
 - Comision custodie: 7.855 lei, pondere 0,55%,
 - Cheltuieli privind comisioanele ale Societăților de investiții financiare: 4.604 lei, pondere 0,32%.
- Cheltuieli privind investițiile financiare (diferențe de preț nefavorabile pentru acțiuni, pierderi din vânzări de instrumente financiare) 15.533.697 lei, o pondere de 61,69% în totalul cheltuielilor,
- Alte cheltuieli financiare de 8.030.210 lei, o pondere de 32,44% în totalul cheltuielilor,
- Cheltuieli cu diferențe de curs valutar: 183.428 lei, pondere 0,73% în totalul cheltuielilor,
- Comisioane bancare propriu zise: 6 lei.

În anul 2025, Fondul de Pensii Facultative STABIL a înregistrat profit de 10.146.530 lei, cu 8.556.694 lei mai mare decât profitul realizat în anul 2024 în valoare de 1.589.836 lei.

În ceea ce privește rezultatul anului 2025, în valoare de 10.146.530 lei, s-a propus și s-a înregistrat această sumă 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 2025 sunt următoarele:

- comisionul de administrare în valoare de 1.370.548 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 2025, în cuantum anual de 12.750 lei;
 - comision depozitar în valoare de 34.018 lei
 - comision de custodie 7.855 lei
 - comision decontare, corporate sau pentru dividende: 427 lei
 - cheltuieli privind comisioanele datorate societăților de servicii de investiții financiare în valoare de 4.604 lei.

Cheltuielile de administrare suportate din contribuțiile personale ale participanților în anul 2025 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 sau alte cai de comunicare oficiale) înregistrându-se un număr crescut de schimburi de mesaje prin folosirea metodelor de comunicare modernă (e-mail).

În conformitate cu legile și normele A.S.F., Generali S.A.F.P.P. S.A. informează periodic participanții Fondului 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 celui de participanți, etc. Aceste informații sunt raportate periodic către A.S.F. și sunt făcute publice pe pagina proprie de internet www.generali.ro – secțiunea pensii.

Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. a pus gratuit la dispoziția participanților la Fondul de Pensii Facultative STABIL un portal de acces la internet prin care aceștia pot afla detalii referitoare atât la situația contribuțiilor acestora, cât și detalii asupra fondului. De asemenea, există posibilitatea ca participanții să fie informați gratuit prin e-mail-uri, mesaje SMS, cu privire la valoarea contribuției încasate în fiecare lună.

Acest mecanism de informare individuală (prin portalul <https://pensiamea.generali.ro>) se înscrie în principiile de transparență și comunicare deschisă între Administrator și participanții la Fondul de Pensii Facultative STABIL.

Pe pagina proprie de internet menționată mai sus, participanții pot găsi și formulare specifice pentru rezolvarea situațiilor de transfer sau a solicitărilor de actualizare a datelor de contact ale acestora.

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 – fără costuri pentru participant - documentele necesare în urma înscrierii solicitării prin intermediul portalului propriu.

În anul 2025, Generali S.A.F.P.P. S.A. a expediat, la cererea participanților, răspunsuri la solicitările acestora fie prin retrimiteră scrisorii anuale de informare, fie prin detalierea la zi a contului sau individual, fără a percepe comisioane sau contravaloarea acestor servicii de informare.

Ca urmare a scrisorilor de informare anuale expediate în luna Mai 2025, la societate s-au înregistrat solicitări de la participanți de corectare a datelor de contact individuale și de actualizare a numelui în urma modificării actelor de identitate. Societatea a înregistrat toate aceste cereri și a procedat la actualizarea datelor atât din Registrul propriu, cât și din Registrul național al participanților, după caz.

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 2025, 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 prudentială 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.

În anul 2025, piețele financiare din România și Europa au înregistrat evoluții preponderent pozitive, susținute de contextul macroeconomic relativ stabil și de interesul crescut al investitorilor pentru activele de risc. Bursa de Valori București s-a remarcat printr-o performanță superioară, indicele BET consemnând o creștere semnificativă, de peste 46% la nivel anual, atingând un nou maxim istoric și situând piața locală printre cele mai performante din Europa. Această evoluție a fost susținută în principal de companiile din sectoarele energie,

utilități și financiar, precum și de o lichiditate mai ridicată și de interesul investitorilor pentru acțiunile de tip blue-chip.

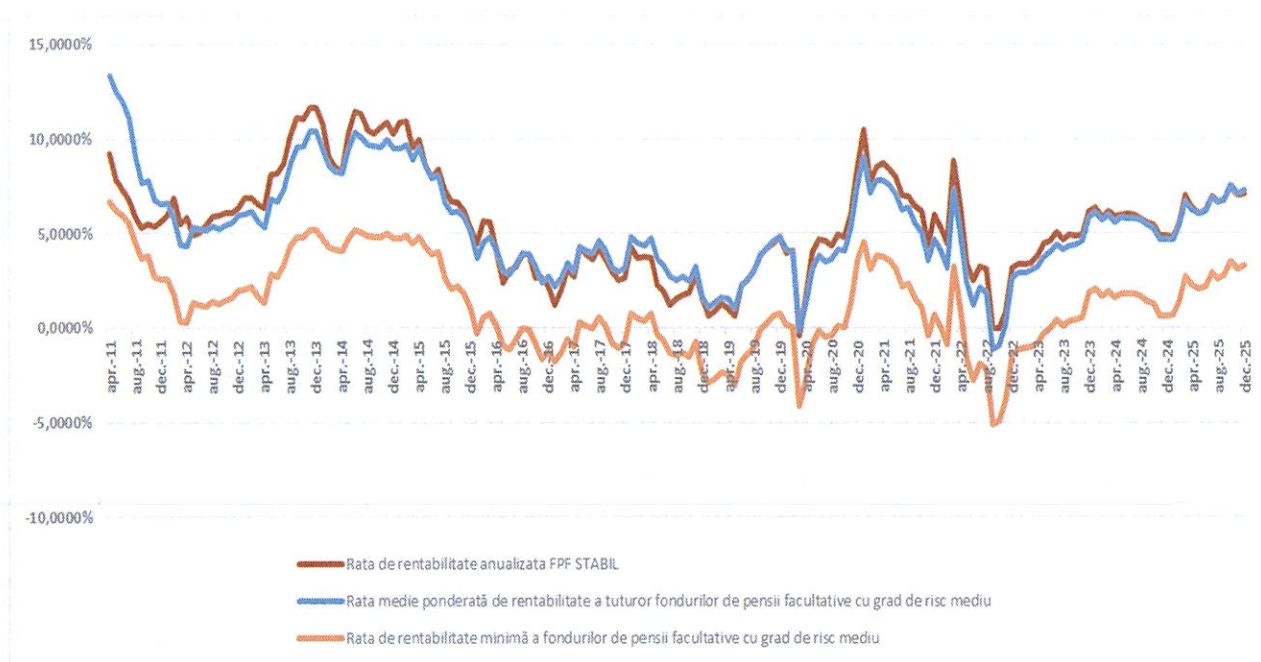
La nivel european, principalele piețe bursiere au avut, de asemenea, o traiectorie ascendentă, însă cu randamente mai moderate comparativ cu piața românească. Astfel, indicele german DAX a înregistrat o creștere de aproximativ 23% în 2025, în timp ce indicele francez CAC 40 a consemnat un avans de circa 10,42%, evoluțiile fiind susținute de relaxarea presiunilor inflaționiste și de perspectivele favorabile privind politica monetară a Băncii Centrale Europene.

În ansamblu, anul 2025 a fost caracterizat de o tendință pozitivă a piețelor de capital europene, investitorii manifestând o orientare crescută către regiune, pe fondul evaluărilor atractive și al îmbunătățirii perspectivelor economice comparativ cu alte piețe globale.

Astfel, variația în structura investițiilor în decursul anului 2025 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 in curs de decontare (%)
31.12.2024	1,15%	67,44%	0,00%	5,98%	0,00%	25,43%	0,00%	0,00%
31.12.2025	0,63%	64,28%	0,00%	4,66%	0,00%	29,03%	1,40%	0,00%
Variație 2025 vs 2024	-0,52%	-3,16%	0,00%	-1,32%	0,00%	3,60%	1,40%	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 7,0815% la sfârșitul lunii decembrie 2025, peste rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu (3,2678%), însă sub rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc mediu (7,2678%).

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 rata 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 și ETF-urilor, 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 procentele de pierderi potențiale ale portofoliilor de acțiuni și titluri de stat pe un orizont de: 1 luna, 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 rata 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 și Riscul de contraparte

- **Riscul de credit** – reprezintă riscul de pierdere care rezultă din fluctuațiile ale bonității emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor și oricărui debitor față 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 metodă de evaluare calitativă. În prezent, în portofoliile administrate de către Generali SAFPP, emitenții de instrumente de datorie cu venit fix, respectiv titluri de stat și obligațiuni corporative sunt în categoria Investment Grade.

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 rezultă 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:

- monitorizarea companiilor din portofoliile administrate,
- stabilirea unui dialog continuu privind domeniile financiar și non-financiar, inclusiv probleme ESG și
- 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

In ceea ce priveste riscul de concentrare, din punct de vedere calitativ Generali S.A.F.P.P. S.A. investeste tinand cont de diversificarea geografica (3 pieti reglementate de actiuni), diversificarea sectoriala (industrialia) cat si mentinerea unor ponderi reduse ale 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.

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

Administrarea riscurilor operationale s-a desfasurat la nivelul fiecarei structuri organizatorice prin derularea activitatilor in conformitate cu reglementarile legale si procedurile interne aplicabile. Pentru evaluarea riscurilor operationale s-au utilizat urmatoarele metode/instrumente: „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate in urma unor Evenimente de Risc Operational” si „Evaluarea Anuala a Riscurilor Operationale” (denumita si „*Operational 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 prezentat mai jos, la pagina urmatoare si anume b. „Evaluarea Anuala 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 **2025** s-au constatat riscuri mai crescute in urmatoarele arii:

- Riscul creat de conjunctura geo-socio-politica – necontrolabil, având in vedere conflictul prelungit din regiune dintre Rusia si Ucraina, precum si contextul politic local
- Protecția Datelor cu Caracter Personal – riscuri din ce in ce mai crescute pe toate piețele și industriile in ultimii ani
- Sancțiuni internaționale – mediu de piață puternic reglementat. Riscul a crescut având în vedere modificările legislative din 2025 in acest domeniu.
- Securitate Cibernetica – riscuri din ce in ce mai crescute pe toate piețele și industriile in ultimii ani

In vederea diminuării acestor riscuri Generali S.A.F.P.P. SA își îmbunătățește si actualizează 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. A fost înregistrat un număr redus de reclamații/sesizări. Toate solicitările primite au fost adresate si soluționate intr-un termen cat mai scurt. Generali SAFPP are, de la înființare, un istoric fără incidente reputationale.

Riscul de conformitate cu reglementările legale

Nu au existat deficiențe sau probleme semnificative identificate in urma controalelor obligatorii ale autorităților sau ale auditorilor externi.

Riscuri necontrolabile ce pot afecta activitatea administratorului, pe care Generali SAFPP S.A. le recunoaște, conștientizează si asuma ca inevitabile in desfășurarea activității:

- a) **Riscul de reglementare** – reprezintă riscul de afectare negativa a situației financiare a societății ca urmare a impactului cauzat de schimbări ale cadrului de reglementare asupra: i) sistemului de pensii administrate privat sau a pensiilor facultative din tara, sau ii) asupra unor instrumente financiare tranzacționate.
- b) **Riscul macroeconomic** – riscul actual sau viitor de afectare negativa a situației financiare a societății, ca urmare a unor evoluții nefavorabile ale principalelor variabile macroeconomice sau a altor variabile care țin de politica economica a tarii.
- 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 in zone apropiate, cu impact asupra volatilității piețelor, a inflației si a investițiilor sau activelor unor companii.
- d) **Riscul de catastrofa naturala** – riscul actual sau viitor de afectare negativa a situației financiare a societății ca urmare a apariției unui fenomen de catastrofa naturala.
- e) **Riscul pandemic** – riscul actual sau viitor de îmbolnăvire a angajaților societății in urma unei epidemii contagioase care apare de obicei la o scară larga, 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 31.12.2025:

Portofoliul de instrumente financiare FPF Stabil		Valoarea actualizata (in lei) la data de 31.12.2025
1	Instrumente ale pietei monetare din care:	418.758,92
	a) Conturi curente	0,00
	b) Depozite in lei si valuta convertibila	418.758,92
	c) Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0,00
2	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	65.221.580,17
	a) Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an	42.795.192,10
	b) Obligatiuni emise de administratia publica locala	0,00
	c) Obligatiuni corporative tranzactionate	3.101.465,26
	d) Actiuni	19.324.922,81
	e) Obligatiuni BERD, BEI, BM	0,00
	f) Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale(inv.grade)	0,00
3	OPCVM	934.646,98
4	Instrumente de acoperire a riscului, din care:	0,00
	a) Futures	0,00
	b) Options	0,00
	c) Swaps	0,00
	d) Forward	0,00
5	Private equity, din care:	0,00
	a) Actiuni la societati	0,00
	b) Participatii la fonduri de investitii private de capital	0,00
	c) Obligatiuni	0,00
6	Real estate, din care:	0,00
	a) Valori mobiliare emise de societati	0,00
	b) Valori mobiliare emise de fonduri	0,00
7	Investitii in infrastructura, din care:	0,00
	a) Actiuni si obligatiuni emise de societati de proiect	0,00
	b) Fonduri de investitii specializate in infrastructura	0,00
8	Alte instrumente financiare *	0,00
TOTAL		66.574.986,07

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 2025 pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL sunt:

Martie 2025	Iunie 2025	Septembrie 2025	Decembrie 2025
6,9837%	6,2076%	6,7506%	7,0815%

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 in *Bucuresti, Piata 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@generali.ro

