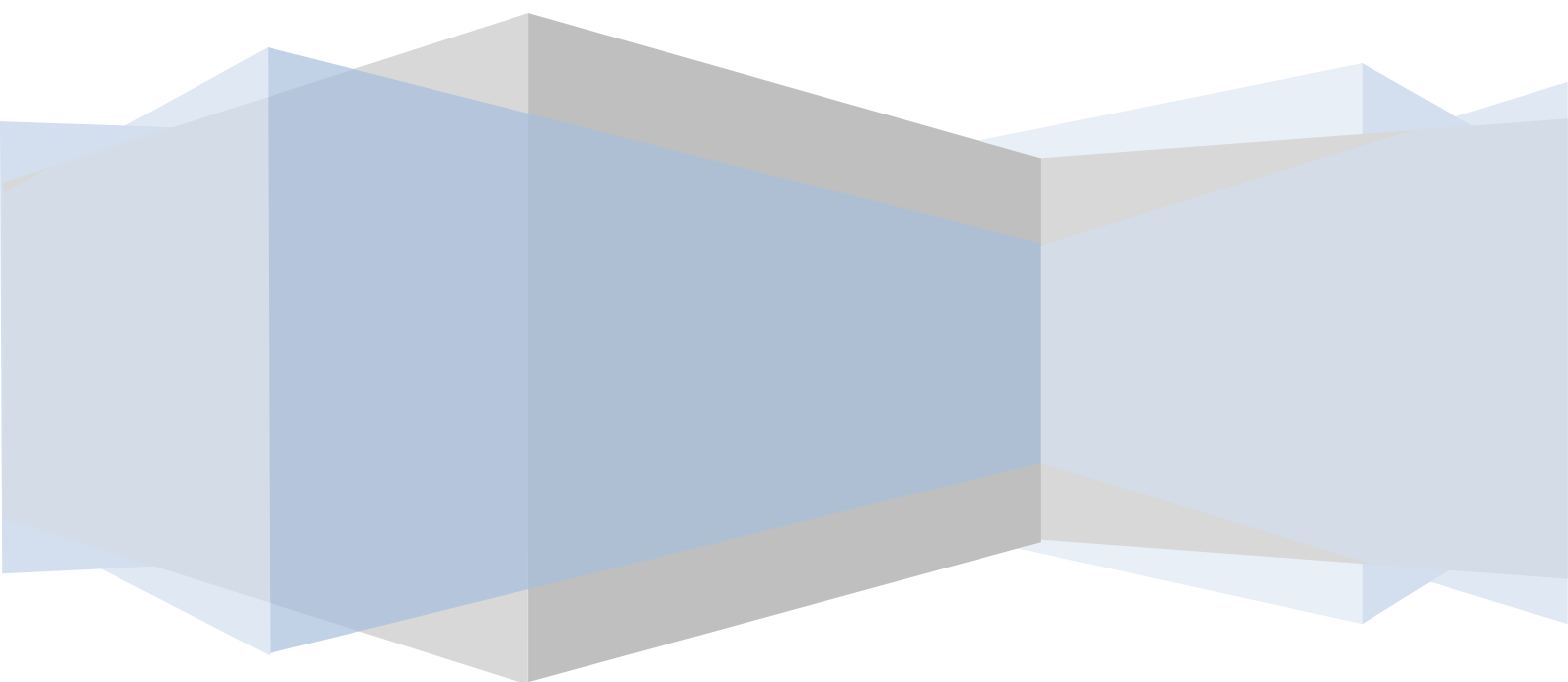


# **Raport Anual Participanti Fond de Pensii Administrat Privat BCR la 31.12.2010**

**BCR Pensii, Societate de Administrare a  
Fondurilor de Pensii Private**



## CUPRINS

<b>1. INFORMATII PRIVIND BCR PENSII .....</b>	<b>3</b>
<b>2. INFORMATII PRIVIND FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR .....</b>	<b>4</b>
<b>3. PRINCIPIILE INVESTITIONALE ALE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR SI REZULTATELE APLICARII LOR.....</b>	<b>5</b>
3.1.PRINCIPII INVESTITIONALE ALE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR .....	5
3.2.REZULTATELE APLICARII PRINCIPIILOR INVESTITIONALE ALE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR.....	6
<b>4. POLITICA DE INVESTITII BCR PENSII SI REZULTATELE APLICARII EI, PE FIECARE COMPONENTA .....</b>	<b>7</b>
<b>5. PREZENTAREA PORTOFOLIULUI DE INVESTITII PE TIPURI DE INVESTITII SI A DETINERILOR PE FIECARE TIP DE INVESTITIE .....</b>	<b>10</b>
<b>6. RISCURILE FINANCIARE, TEHNICE SI DE ALTA NATURA ALE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR SI MODUL DE GESTIONARE AL ACESTORA .....</b>	<b>14</b>
<b>7. EVOLUTIA FINANCIARA FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR .....</b>	<b>16</b>
7.1. FLUCTUATII SEMNIFICATIVE BCR FPAP.....	16
7.2.CHELTUIELI ADMINISTRARE BCR FPAP .....	18
<b>8. PRINCIPIILE RELATIEI DINTRE ADMINISTRATOR SI PARTICIPANTII FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR SI MODUL DE DERULARE PE PARCURSUL ANULUI .....</b>	<b>19</b>

## 1. Informatii privind BCR Pensii

BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. (BCR PENSII) este o societate comerciala pe actiuni, administrata in sistem dualist, avand sediul social in Romania, strada Biharia, nr. 26, etaj 2, Sector 1, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J/40/12566/29.06.2007, cod unic de inregistrare nr. 22028584, cu un capital subscris si varsat in valoare de 182,800,000 lei/RON.

Capitalul social al companiei este format din 182,800,000 actiuni ordinare, nominative cu o valoare nominala de 10 Ron fiecare.

La data de 31 decembrie 2010 actionarii companiei sunt:

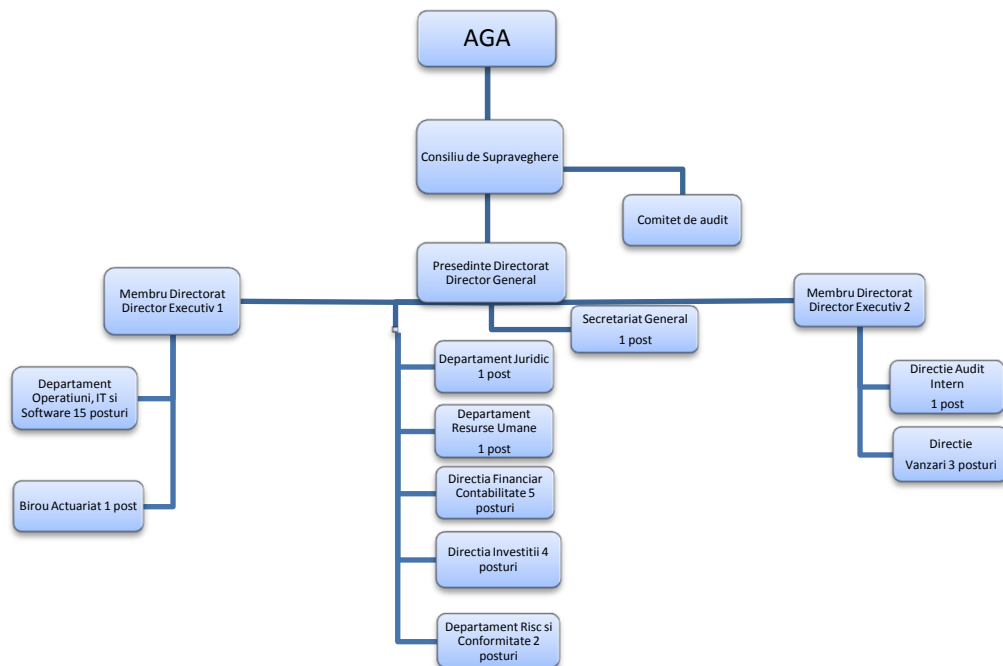
	Numar de actiuni	Valoare (RON)	Participatie (%)
BCR Banca Comerciala Romana SA	18,279,999	182,799,990	99.9999945295
O persoana fizica	1	10	0.0000054705
<b>TOTAL</b>	<b>18,280,000</b>	<b>182,800,000</b>	<b>100</b>

Activitatea companiei consta in administrarea fondurilor de pensii private, obligatorii si facultative. In acest sens, BCR PENSII a fost autorizata ca administrator de pensii private prin decizia emisa de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP) nr. 90 din data de 21.08.2007 precum si ca administrator de pensii facultative prin decizia nr. 887 din data de 11.11.2009 si este inregistrata in Registrul CSSPP cu codul SAP-RO-22041021.

Organele de conducere ale societatii sunt Consiliul de Supraveghere si Directoratul, fiecare dintre acestea fiind compuse din trei membri. La data de 31 decembrie 2010, componenta acestor organe era urmatoarea:

- Directorat: Mihaela Simona Ditescu – Presedinte Directorat – Director General, Cristian Ilies Vasile – Membru Directorat – Director Executiv si Corneliu Dragos Milea – Membru Directorat – Director Executiv
- Consiliul de Supraveghere: Martin Skopek – Presedinte, Margareta Mazilu – Membru si Dragos Neacsu – Membru.

Organigrama societatii este dupa cum urmeaza:



## 2. Informatii privind Fondul de Pensii Administrat Privat BCR

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a fost autorizat prin Decizia CSSPP nr. 119 din data de 05.09.2007 si inregistrat in Registrul C.S.S.P.P. cu codul FP2-123.

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este SC Bancpost SA cu sediul social in Bucuresti, Sector 2, Bd. Dimitrie Pompeiu nr. 6A Tel. 40-21-3656100, Fax:40-21-3304202 (Directia Titluri)

Auditorul Fondului este SC Ernst & Young Assurance Services SRL cu sediul social in Bucuresti, Sector 1, Str. Dr. Iacob Felix, Nr.63-69, etaj 3, Tel. 40-21-4024000, 40-21-4024100, Fax: 40-21-4106987.

### **3. Principiile investitionale ale Fondului de Pensii Administrat Privat BCR si rezultatele aplicarii lor**

#### **3.1.Principii investitionale ale Fondului de Pensii Administrat Privat BCR**

Managementul activelor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR respecta principiile investitionale impuse de prevederile legale, normele in vigoare si cele asumate de Administrator prin Prospectul Fondului.

Aceste principii ghideaza si ajuta la definirea unei politici coerente de management al activelor pentru a asigura cresterea activului participantilor in conditii prudentiale. Obiectivul Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este cresterea pe termen lung a activelor, prin investirea acestora intr-o structura mixta de clase de active, cu profile diferite de risc si performanta. Acest obiectiv va fi realizat urmarind ca investirea in clase de active sa asigure diversificarea portofoliului iar randamentele sa fie corelate cu profilul de risc al activelor, cu respectarea limitelor prevazute de Lege, Prospect si Norma privind investitiile fondurilor de pensii administrate privat si organizarea activitatii de investire. Administratorul fondului de pensii acorda o importanta ridicata activitatii de investire din dorinta de a creste valoarea portofoliului prin procesul de administrare activa a investitiilor.

Managementul eficient al activelor unui fond de pensii are o relevanta ridicata pentru participantii acestuia: randamentele crescute obtinute prin implementarea unei strategiei de investitii optime se transpun in valoarea unui activului net mai mare la pensionare.

Administratorul propune, implementeaza si mentine o strategie de investitii optima pentru fondul de pensii avand un orizont de investire pe termen lung. Administrarea investitiilor Fondului se realizeaza de catre administrator atat prin managementul ponderii claselor de active in functie de conditiile generale ale pietelor financiare, cat si prin selectia activa a instrumentelor la nivelul fiecarei clase de active.

In vederea asigurarii unui management al activelor adaptat gradului de risc al fondului, administratorul aplica si principii investitionale suplimentare cu scopul de a obtine randamente cat mai ridicate la acelasi nivel asumat al riscului, de a dispersa riscul si de a asigura transparenta si echilibru portofoliului.

Administratorul are reglementari proprii, consistente cu principiile grupului BCR privind calitatea activelor achizitionate, a partenerilor de tranzactionare si a administrarii maturitatilor investitiilor. Administratorul dispune de asemenea, de proceduri interne care au ca scop identificarea, monitorizarea si gestionarea conflictelor de interese astfel incat interesul Fondului sa primeze.

### **3.2.Rezultatele aplicarii principiilor investitionale ale Fondului de Pensii Administrat Privat BCR**

In ceea ce priveste rezultate aplicarii principiilor investitionale ale schemei de pensii, Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a inregistrat in decursul anului 2010 o performanta anuala de 16.11% si o performanta de 39.93% de la lansarea fondului (din mai 2008 pana in decembrie 2010), in contextul unui portofoliu diversificat de active, pastrand un profil de risc mediu.

Aceasta performanta se datoreaza atat alocarii intre clasele de active cat si selectiei intre diferitele instrumente, in cadrul aceleiasi clase de active. Performanta a fost obtinuta in conditiile in care administratorul a respectat principiile si limitele investitionale asumate prin Prospectul Fondului.

BCR Pensii a urmarit realizarea unui portofoliu cat mai balansat, in concordanta cu gradul de risc al fondului, respectand principii de diversificare ale activelor.

Administratorul a diversificat activele fondului intr-o masura cat mai mare, atat intre clasele de active in care investeste (actiuni, fonduri mutuale, instrumente cu venit fix), cat si intre sectoarele si instrumentele detinute de Fond, incercand sa pastreze o expunere majoritara pe economia romaneasca. In cadrul portofoliului de actiuni si obligatiuni corporative s-a incercat alocarea pe sectoare economice diferite pentru realizarea dispersiei riscului, evitand dependenta excesiva de un anumit sector.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a inregistrat in anul 2010 un profit de 21,938,816 RON conform situatiilor financiare auditate. Rezultatul obtinut in 2010 este dublu fata de rezultatul realizat in urma cu un an, cand fondul a inregistrat un profit de 9,053,729 RON. Acest profit s-a datorat atat cresterii semnificative a activelor aflate sub administrare, cat si randamentelor obtinute prin implementarea unei strategii de investitii stabile si eficiente. In ceea ce priveste impartirea veniturilor pe clase de active, majoritatea profiturilor obtinute de fond au rezultat din veniturile din dobanzi si cupoane si din veniturile din cedarea instrumentelor cu venit fix, datorita alocarii celei mai mari ponderi din investitiile fondului catre aceasta clasa de active. Venituri importante au fost realizate pentru fond si din aprecierea portofoliului de actiuni, care detinea o pondere in totalul activelor mult mai mica comparativ cu instrumentele cu venit fix.

Principalele reguli de investire prudentiala a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat sunt:

- a) investirea in interesul participantilor si al beneficiarilor, iar in cazul unui conflict potential de interese, administratorul trebuie sa adopte masuri ca investirea sa se faca numai in interesul acestora;
- b) investirea intr-un mod care sa asigure securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea lor.
- c) investirea in instrumente financiare tranzactionate pe o piata reglementata, astfel cum este prevazut in Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare;
- d) investitiile in instrumente financiare derivate sunt permise doar in masura in care contribuie la scaderea riscurilor investitiei sau faciliteaza gestionarea eficienta a activelor sub conditia existentei in portofoliu a activului suport;

e) investițiile în instrumente derivate pe marfuri sunt permise numai cu condiția existenței în portofoliu a activului suport;

f) activele se diversifică în mod corespunzător, astfel încât să se evite dependența excesivă de un anumit activ, emitent sau grup de societăți comerciale și concentrări de riscuri pe ansamblul activelor.

#### **4. Politica de investiții BCR Pensii și rezultatele aplicării ei, pe fiecare componentă**

Scopul Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este de a asigura fiecărui participant o pensie privată, suplimentară pensiei acordate de sistemul public, pe baza colectării și investirii contribuțiilor individuale.

În anul 2010 declarația privind politica de investiții a Fondului de Pensii Administrat Privat BCR nu a suferit modificări. Toate regulile de investire conținute în Prospect, prin declarația politicii de investiții a fondului au fost respectate. Orice încălcare a limitelor legale a fost corectată în termenii prevăzuți de Lege, Norme și Prospect.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR are un profil de risc mediu. Un grad de risc mediu este definit prin investiții în instrumente financiare cu risc scăzut cu o pondere de peste 65% din total active (Instrumentele cu risc scăzut sunt asimilate cu: titlurile de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România și alte state membre UE, titlurile de stat emise de state terțe, obligațiunile și alte valori mobiliare emise de organizații non-guvernamentale străine, și obligațiunile corporative emise cu garanția explicită și irevocabilă a unor state membre UE.)

Astfel, investițiile în valori mobiliare listate pe piețe reglementate (acțiunile) pot avea o pondere maximă de 35%, împreună cu depozitele fondului, obligațiuni corporative fără garanție, fondurile mutuale, sau alte active cu grad de risc ridicat.

Administratorul Fondului are o abordare pe termen mediu și lung în definirea și evaluarea strategiilor investitoriale. Strategia de investire a activelor este stabilită de Administrator anual, revizuită lunar și stă la baza activității Departamentului de Investiții.

Administratorul revizuieste și completează declarația privind politica de investiții ori de câte ori intervine o schimbare importantă în politica de investiții sau cel puțin o dată la 3 ani, cu acordul Comisiei, informând participanții cu privire la noua politică investitională.

Piețele financiare principale pe care investeste Administratorul sunt piața monetară și piața de capital. Administratorul poate investi atât pe piața primară, cât și pe piețe secundare reglementate, inclusiv piața secundară bancară.

Pentru a stabili o politică de investiții adaptată fondului și gradului de risc al acestuia, Departamentul Investiții administrează procesul de analiză a oportunităților de investiții. Departamentul Investiții este responsabil atât pentru investițiile fondului în instrumentele cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative și instrumente ale pieței monetare) cât și pentru investițiile în acțiuni și alte valori mobiliare similare.

Procesul de analiza al investitiilor are la baza contextul macroeconomic local, regional si global, fiind realizata astfel analiza de tip Top-Down pentru alocarea investitiilor intre diferitele clase de active. O importanta la fel de ridicata este acordata si analizei Bottom-Up la care punctul de plecare este o companie emitenta analizata si situatia economico-financiara a acesteia. Analiza Bottom-Up este folosita pentru selectia instrumentelor/emitentilor in care fondul va investi, selectia emitentilor/instrumentelor fiind un proces foarte important in activitatea de management al activelor.

Exemplu: Pe o piata de capital care inregistreaza deprecieri ale cotationilor companiilor listate, vor exista si companii performante, stabile din punct de vedere financiar, ale caror actiuni vor inregistra aprecieri. Deci, selectia instrumentelor/emitentilor poate aduce beneficii consistente valorii portofoliului.

Scopul selectiei este imbunatatirea performantei prin alegerea companiilor cu indicatorii financiari atractivi, cu perspective de crestere si care se tranzactioneaza la preturi mai scazute decat valoarea reala a acestora evaluata de catre Departamentul de Investitii.

Pe baza analizelor realizate, Departamentul de Investitii propune si revizuieste Strategia de investitii, care contine recomandari despre clasele de active in care se vor aloca activele fondului, propuneri de rebalansare intre clasele de active existente, investitii in instrumente sau emitenti noi, luand in considerare contextul existent al portofoliului. Strategia de investitii este prezentata lunar Directoratului pentru analiza si aprobare. Odata aprobata, strategia este implementata de catre Departamentul de Investitii.

Orice tranzactie se efectueaza cu cel putin 2 semnaturi autorizate, persoanele autorizate sa semneze tranzactii pentru si in numele fondului fiind Managerul Departamentului de Investitii, Directorul General si membrii Directoratului.

Investirea activelor se efectueaza doar in interesul participantilor si al beneficiarilor, intr-un mod care sa asigure securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea lor. Activele fondului pot fi investite in instrumente financiare derivate, doar in masura in care contribuie la scaderea riscurilor generale ale activelor sau faciliteaza gestionarea eficienta a acestora, cu conditia existentei in portofoliu a activului suport.

Categoriile instrumentelor financiare in care Fondul a detinut investitii in 2010 sunt:

- Titluri de stat denumite in lei sau euro, emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania sau emise de alte state membre din Uniunea Europeana;
- Obligatiuni corporative listate si tranzactionate pe piete reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spatiul Economic European;
- Obligatiuni supranationale (IBRD, EBRD, EIB) si obligatiuni emise de alte supranationale;
- Obligatiuni municipale emise de administratii publice locale din Romania sau din state din spatiul OECD;
- Actiuni listate si tranzactionate pe pietele reglementate din Romania si alte state europene;
- Depozite bancare;



- Unitati de fonduri mutuale;
- Instrumente de acoperire a riscurilor.

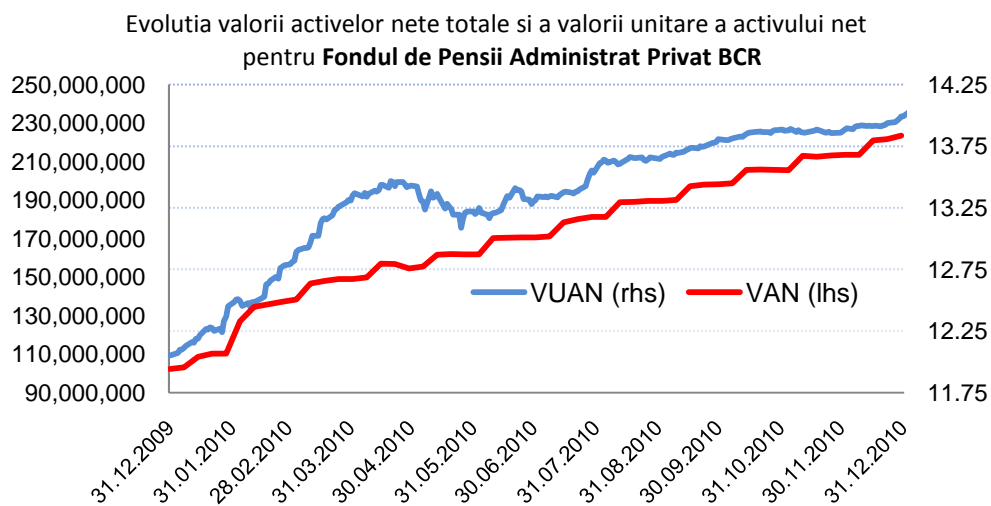
La 31.12.2010, valoarea activului Fondului de Pensii Administrat Privat BCR se prezenta astfel:

Valoare activ total* 31.12.2010	Valoare activ net total** 31.12.2010	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
221,996,493.88 RON	221,858,525.15 RON	13.9932	15,854,740.104211

\* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma de 243,307,881 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 21,311,387 lei).

\*\* valoarea activului net total este calculata prin deducerea din valoarea activului total\* a datoriilor privind comisionul de administrare calculat ca procent din active nete datorat administratorului ( in valoare de 107,968.73 lei) si a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 30,000 lei ).

Evolutia valorii activelor nete si a VUAN in perioada ianuarie-decembrie 2010:



Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat, la sfarsitul anului 2010, conform statisticilor CSSPP:

Grad de risc	Fondul de Pensii Administrat Privat	Rata de rentabilitate anualizata	Rata de rentabilitate minima a fondurilor din categoria de risc	Rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private pentru ultimele 24 de luni
<b>Mediu</b>	ALICO	14.99%	<b>7.34%</b>	<b>15.10%</b>
	ING	16.04%		
	BCR	14.41%		
	PENSIA VIVA	13.01%		
	VITAL	11.56%		
	EUREKO	13.76%		
	AZT VIITORUL TAU	15.15%		
	BRD	12.65%		
<b>Ridicat</b>	ARIPI	15.20%	<b>5.88%</b>	<b>15.10%</b>

Departamentul de Investitii si Departamentul de Risc si Conformitate din cadrul Administratorului utilizeaza un sistem informatic pentru administrarea activelor, avand o functionalitate speciala (modul de risc) pentru monitorizarea si controlul limitelor de expunere pe toate instrumentele.

Zilnic, Departamentul de Risc si conformitate genereaza un raport pe baza caruia sunt monitorizate incadrariile in limitele legale, cele stabilite in Prospectul schemei si in limitele interne.

Departamentul de Risc si Conformitate monitorizeaza si analizeaza expunerile Fondului, din punct de vedere al tuturor riscurilor investitionale: riscul de rata a dobanzii, riscul de credit, riscul de piata, riscul valutar, etc.

Acelasi department monitorizeaza si riscul contrapartidelor cu care Administratorul tranzactioneaza pentru si in numele fondului. Departamentul de Risc are un rol activ, implicandu-se in strategia de investitii a fondului.

## 5. Prezentarea portofoliului de investitii pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie

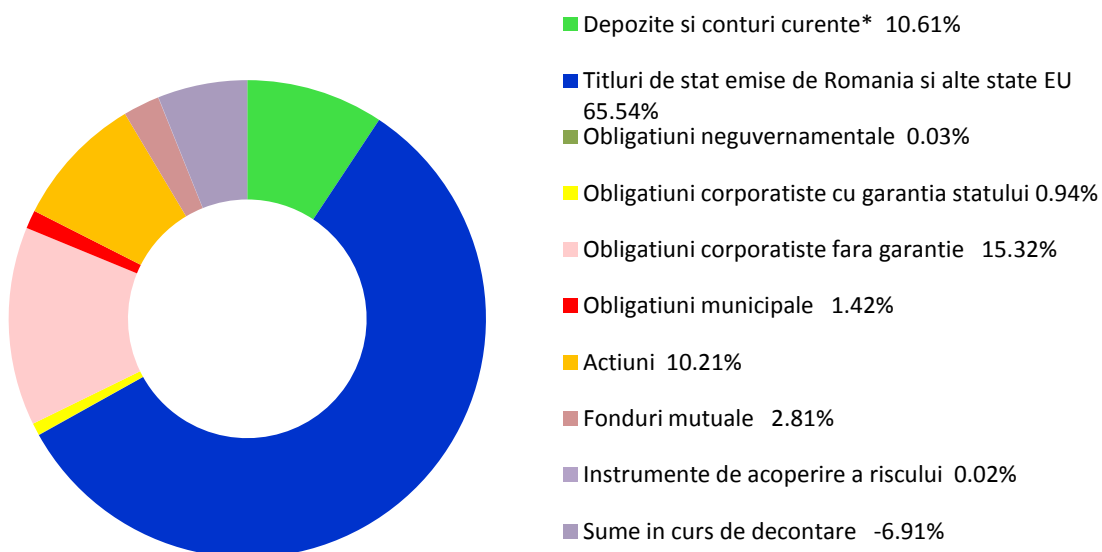
Fondul de Pensii Administrat Privat BCR detine un portofoliu diversificat de active, acesta detinand atat titluri de stat, obligatiuni corporative si supranationale care sa ofere stabilitate fondului cat si actiuni si unitati de fond care sa asigure fondului un randament mai ridicat.

La 31.12.2010 structura investitiilor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR era urmatoarea:

<b>Fondul de pensii adm privat BCR, structura activului net la 31 decembrie 2010</b>	
Depozite si conturi curente*	10.61%
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	65.54%
Obligatiuni neguvernamentale	0.03%
Obligatiuni corporative cu garantia statului	0.94%
Obligatiuni corporative fara garantie	15.32%
Obligatiuni municipale	1.42%
Actiuni	10.21%
Fonduri mutuale	2.81%
Instrumente de acoperire a riscului	0.02%
Sume in curs de decontare	-6.91%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

\*Conturi curente contin sumele aflate in conturile curente ale fondului deschise la banci, sumele aflate in tranzit bancar, sumele aflate la intermediari

#### Structura activului net la 31.12.2010



Fondul de Pensii Administrat Privat BCR avea depozite constituite si sume in conturi curente in proportie de 10.61% din total active. Fondul constituie depozite in lei si valuta convertibila doar la banci autorizate sa functioneze pe teritoriul Romaniei. Respectand principiile de risc prevazute legal dar si pe cele interne, Fondul de Pensii Administrat Privat BCR plaseaza activele doar cu banci solide din sistemul bancar romanesc.

Pentru managementul eficient al disponibilitatilor, fondul mentine un nivel adecvat de lichiditati in depozite la banca-depozitar.

Fondul aplica un management prudent al riscului de lichiditate pastrand suficiente active lichide pentru a acoperi obligatiile curente.

Ca regula generala, Administratorul poate creste ponderea depozitelor in momentele nefavorabile investitiilor in alte clase de active, depozitele putand reprezenta pana la maxim 20% din activele totale ale fondului, fara a depasi expunerea maxima de 5% per banca.

Titlurile de stat reprezentau cea mai mare parte a portofoliului de investitii, ponderea acestora in total active fiind de 65.54%. La finalul anului 2010 Fondul de Pensii Administrat Privat BCR detinea numai titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania, asimilate unui grad de risc scazut. Dinamica ponderii acestora s-a modificat relativ putin in timpul anului, variind intre 65% si maxim 70%. Administratorul a alocat activele fondului intr-o proportie cat mai ridicata (maxim pana la 70%) in titluri de stat in momentele in care contextul macroeconomic indica ca in perioada viitoare vor urma scaderi ale ratelor dobanzii.

Scaderea ratelor de dobanda au efect invers asupra valorii unei instrument cu venit fix. Atunci cand dobanzile/rambursarile scad, valoarea unei obligatiuni creste. Cresterea dobanzilor inasa, afecteaza negativ valoarea prezenta a veniturilor fixe, oferite de instrumentele cu venit fix.

Obligatiunile neguvernamentale reprezentau 0.03% din activele totale ale Fondului, fondul detinand obligatiuni emise de catre Banca Europeana de Investitii denumite in lei. Aceste instrumente ofera randamente asemanatoare titlurilor de stat beneficiind de cele mai inalte ratinguri de credit acordate de agentii de rating (AAA). Ponderea acestor obligatiuni este foarte redusa in prezent datorita faptului ca o parte din aceste obligatiuni au ajuns la maturitate sau au fost vandute, datorita aprecierii valorii acestora. Aceste obligatiuni au un profil relativ ilichid.

Obligatiunile corporative cu garantia statului reprezentau 0.94% din total active. Conform reglementarilor legale aceste instrumente sunt clasificate ca Instrumente cu Risc Scazut. Fondul detinea la data de 31.12.2010 obligatiuni KfW purtand garantia explicita si integrala a statului german.

Obligatiunile corporative fara garantie aveau o pondere de 15.32% din active. Printre institutiile emitente ale acestor obligatiuni se numara si: BRD - Groupe Societe Generale SA, Royal Bank of Scotland PLC, Lloyds TSB Bank PLC si Metro Finance BV.

Fondul detine doar investitii in obligatiuni de tip senior, fara garantie.

In ceea ce priveste obligatiunile corporative, Administratorul este selectiv in ceea ce priveste asumarea riscului de credit al emitentului, achizitionand doar instrumente cu venit fix, emise de companii solide, analizand ante si post situatia riscului din portofoliu. Departamentul Risc si Conformitate realizeaza monitorizarea permanenta a riscului de credit comportat de aceste obligatiuni.

Obligatiunile municipale reprezentau 1.42% din total active. Fondul detinea obligatiuni municipale emise de Municipiul Bucuresti, Municipiul Bacau, Municipiul Iasi, Primaria Lugoj, Municipiul Timisoara si Kommuninvest. Obligatiunile municipale, desi nu poarta garantia explicita a statului ofera randamente superioare titlurilor de stat.

Fondul a investit in aceste instrumente datorita riscului mic de rata de dobanda pe care aceste instrumente il comporta. Majoritatea obligatiunilor municipale din portofoliu sunt purtatoare de dobanda variabila.

In ceea ce priveste investitiile fondului in actiuni, acestea reprezentau 10.21% din activele totale. Portofoliul de actiuni al fondului era format in principal din actiuni tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti, insa fondul detinea si actiuni tranzactionate pe piete reglementate din Polonia si Austria.

Portofoliul de actiuni beneficiaza de administrarea cea mai activa dintre toate categoriile de clase de active. Ponderea actiunilor in total active a crescut in 2010 a crescut de la 6.95% la inceputul anului pana la 10.03% la finalul anului (fara a include si expunerea pe fondurile mutuale detinute). In cadrul portofoliului de actiuni se regasesc atat actiuni ale companiilor cu capitalizare bursiera mare, mature, activand in sectoare economice puternice cat si actiuni emise de companii in plina dezvoltare, cu perspective bune de crestere si cu posibilitatea de a reinvesti profiturile obtinute la randamente superioare.

Fondul de pensii detinea si actiuni emise de companiile din sectorul utilitatilor, actiuni ce confera o mai mare stabilitate portofoliului, reducand variatiile acestuia si beneficiind de fluxuri de numerar constante sub forma dividendelor.

Un criteriu important folosit in momentul implementarii strategiei de investii este alocarea sectoriala, urmarindu-se investirea in sectoare cat mai putin corelate, astfel incat volatilitatea portofoliului sa fie cat mai redusa. Selectia intre companii este realizata ulterior alocatii intre sectoare. Fondul de pensii investeste in companii solide din punct de vedere financiar care sunt listate pe piete reglementate din Romania sau alte piete reglementate din spatiul UE. Decizia de a investi se bazeaza pe o analiza fundamentala profunda a contextului economiei, a industriei si a companiei. Monitorizarea companiilor este realizata in mod constant de catre Administrator prin analiza rezultatelor financiare si prin participarea la diferite intalniri/conferinte cu reprezentatii/managementul companiilor.

In ceea ce priveste investitiile in actiuni, Administratorul monitorizeaza constant riscul de lichiditate, evitand investitiile in instrumente nelichide, pentru care costurile de lichidare ar creste considerabil in functie de marimea investitiei. Investirea pe mai multe piete din Uniunea Europeana are scopul de a diversifica riscul nesistemantic. Diversificarea fondului contribuie in general la scaderea volatilitatii/variatiilor acestuia prin reducerea riscului specific.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR tinteste sa maximizeze randamentele fara a-si asuma riscuri excesive si fara a concentra structura portofoliului in jurul unui singur emitent/grup de emitenti.

Administratorul analizeaza in prezent realizarea de noi investitii pentru Fond atat in Romania, cat si in alte tari din centrul si estul Europei, unde pot exista oportunitati de investitii care ofera si diversificarea sectoriala.

Fondul detinea la aceasi data si unitati emise de fonduri mutuale, acestea avand o pondere totala de 2.815%. Fondul detinea unitati emise de fonduri mutuale administrate de ING Investment Management si BT Asset Management. Aceste investitii ofera un nivel ridicat de diversificare, garantand acces rapid si facil la sectoare mai putin reprezentate pe piata locala de capital si lichiditate superioara. Instrumentele de acoperire a riscului au inregistrat la 31.12.2010 un profit care reprezenta 0.02% din total active. In cursul anului 2010 Fondul a intrat in tranzactii forward realizate pentru protejarea impotriva riscului valutar generat de obligatiunile denumite in Euro, din portofoliul fondului.

## **6. Riscurile financiare, tehnice si de alta natura ale Fondului de Pensii Administrat Privat BCR si modul de gestionare al acestora**

Departamentul de Risc si Conformitate monitorizeaza si analizeaza expunerile fondului din punct de vedere al tuturor riscurilor investitionale: riscul de piata, riscul de rata a dobanzii, riscul de credit, riscul valutar, riscul de lichiditate etc.

**Riscul de piata** este riscul ca modificarile de preturi si de rate ale dobanzilor din pietele financiare sa reduca valoarea a unui instrument financiar. Riscul de piata are doua componente:

- Riscul sistemic este riscul general care afecteaza orice tip de investitie sau tip de activ. Evolutia preturilor valorilor mobiliare este determinata in general de trendul pietelor financiare si de situatia economica a emitentilor din portofoliu care si ei la randul lor sunt influentati de situatia economiei globale si de conditiile economice/politice din tarile in care opereaza. Acest risc nu se poate diversifica, iar in tarile emergente, cum este si cazul Romaniei, riscul de piata este relativ mare.

- Riscul specific emitentului este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. In dinamica pietelor financiare, evenimentele care afecteaza doar un anumit emitent afecteaza si valoarea instrumentelor emise de emitentul respectiv. Riscul specific este redus prin diversificare, dar chiar si o diversificare foarte prudenta nu-l poate elimina in totalitate.

**Riscul de pret** este riscul asociat cu volatilitatea preturilor actiunilor. Riscul de pret este evaluat prin estimarea probabilitatii pierderilor in portofoliu pe un anumit orizont de timp, bazata pe analiza statistica a tendintelor si volatilitatilor (tehnica VaR). Zilnic, Departamentul Risc si Conformitate face calculul VaR cu orizontul de timp de o zi, si monitorizeaza aceste valori si tendinta de evolutie. Saptamanal si lunar se face calculul VaR cu orizontul de timp lunar si saptamanal.

**Riscul de rata a dobanzii** este riscul potential de scadere a valorii de piata a titlurilor de stat sau obligatiunilor cu venit fix datorita cresterii ratelor de dobanda. Riscul aferent ratei a dobanzii este evaluat prin calcularea sensibilitatii valorii de piata la variatia ratei dobanzii. Departamentul Risc si Conformitate calculeaza zilnic indicatorii Duration (sensibilitatea pretului activului la modificarile de rata a dobanzii si se calculeaza ca medie ponderata a termenelor de plata ale fluxurilor de numerar

ale obligatiunilor, utilizand ca ponderi valorile actualizate ale cash flow-urilor) si Modified Duration (modificarea procentuala a pretului unei obligatiuni in cazul modificarii cu 1% a ratei dobanzii) pentru portofoliul de instrumente cu venit fix. Administrarea riscului de dobanda se realizeaza prin ajustari in durata portofoliului in functie de asteptarile referitoare la evolutia ratei dobanzii.

**Riscul de credit** este probabilitatea ca pentru un titlu sau o obligatiune emitentul sa nu plateasca dobanda sau principalul la maturitate, conform conditiilor contractuale. Riscul de credit este determinat de calitatea activelor aflate in portofoliu. Riscul de credit se manifesta si prin scaderea calitatii emitentului - reducerea calificativului de rating primit de la agentiile internationale de rating, care se poate traduce intr-o reducere a valorii activului detinut de fond. Administratorul evalueaza Riscul de credit prin urmărirea lunară a ratingul de credit acordat pentru instrumentele cu venit fix de cel puțin una din următoarele agenții de rating: Fitch, Moody's sau Standard & Poors. Instrumentele cu venit fix deținute în portofoliu vor avea cel puțin rating „investment grade”, cu exceptia celor emise in Romania. Departamentul Risc si Conformitate monitorizeaza si riscul contrapartidelor cu care Administratorul tranzactioneaza pentru si in numele fondului.

**Riscul valutar** este probabilitatea de a inregistra pierderi datorate variatiilor cursului valutar. Acest risc este prezent daca fondul face investitii in active denuminate in alte monede decat leu si se traduce in variatia valorilor in lei a investitiilor facute in alte monede. Chiar daca valoarea acestor active poate creste in moneda de baza (in care au fost achizitionate), valoarea acestor active poate scadea exprimata in lei, daca moneda respectiva se depreciaza in raport cu leul. Riscul valutar va fi limitat prin gestionarea ponderii activelor denuminate în valută în total active. În scopul diminuării riscului valutar vor fi folosite instrumente financiare derivate.

**Riscul de lichiditate** este riscul ca un activ sa nu poata fi tranzactionat la pretul de piata pentru ca temporar nu exista interes de catre participantii la piata pentru a incheia tranzactia. Daca tranzactia nu poate fi amanata, executia ei poate determina inregistrarea unei pierderi. Riscul de lichiditate pentru actiuni este evaluat prin calcularea numarului mediu ponderat de zile necesare pentru lichidarea completa a portofoliului de actiuni. Administrarea riscului de lichiditate se realizeaza prin selectarea actiunilor cu istoric de adecvat lichiditate si prin monitorizarea lichiditatii pentru actiunile detinute.

#### **Monitorizarea si controlul limitelor**

Departamentul de Investitii si Departamentul de Risc si Conformitate din cadrul Administratorului utilizeaza un sistem informatic pentru administrarea activelor, avand o functionalitate speciala pentru monitorizarea si controlul limitelor de expunere pe toate instrumentele.

Zilnic, Departamentul de Risc si conformitate genereaza un raport pe baza caruia sunt monitorizate incadrariile in limitele legale, cele stabilite in prospectul schemei si in limitele interne.

## **7. Evolutia financiara Fond de Pensii Administrat Privat BCR**

Situatiile financiare au fost elaborate in conformitate cu urmatoarele regulamente in vigoare:

- Legea contabilitatii nr.82/1991, republicata;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale de catre entitatile autorizate. reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private pentru exercitiul financiar 2010.

Conducerea companiei s-a asigurat ca obligatiile cerute prin lege cu privire la organizarea si administrarea adecvata si zilele contabile sa fie respectate.

Bilantul si contul de profit si pierderi la 31.12.2010 reflecta cu acuratete si in mod corect situatia financiara a companiei si obligatiile financiare fata de alte entitati, fiind elaborate in conformitate cu principiile contabilitatii.

### **7.1. Fluctuatii semnificative BCR FPAP**

Veniturile au crescut la 57,054 mii lei in anul 2010 de la 15,623 mii lei in anul 2009. Detalierea evolutiei este dupa cum urmeaza:

- Veniturile din imobilizari financiare au crescut semnificativ in 2010 atingand valoarea de 26,819 mii lei de la 5,207 mii lei in 2009. Aceasta crestere se bazeaza in principal pe reevaluarea actiunilor si pe dividendele primite.
- Veniturile din amortizarea discountului la obligatiunile de stat si corporative au scazut la 283 mii lei in 2010 de la 1,467 mii lei in 2009. Pe baza strategiei de investitii compania a decis scaderea investitiilor sale in obligatiuni.
- Veniturile din investitiile financiare cedate au crescut la 10,882 mii lei in 2010 fata de 3,000 mii lei in 2009. Aceasta evolutie se datoreaza in principal cresterii volumului activelor din portofoliu si deciziei de marcare a profitului atunci piata inregistreaza evolutii favorabile.
- Veniturile din dobanzile aferente titlurilor de stat, a obligatiunilor si depozitelor bancare au crescut la 12,832 mii lei de la 5,878 mii lei in 2009 in principal ca urmare a cresterii volumului activelor din portofoliu.
- Comparativ cu aceeași perioada a anului trecut, alte venituri financiare au crescut cu 5,322 mii lei. Aceasta evolutie s-a datorat in principal diferentelor de curs valutar aferente incasarii si evaluarii activelor si datoriiilor denominate in valuta (3,406 mii lei) dar si operatiunilor de hedging prin instrumente forward/futures (1,916 mii lei).



In ceea ce priveste cheltuielile, acestea au crescut ajungand la 35,115 mii lei in 2010 de la 6,570 mii lei in 2009. Cea mai consistenta crestere poate fi observata la pozitia alte cheltuielile financiare in suma de 33,372 mii lei in 2010 comparativ cu 6,089 mii lei in 2009 si se refera in mare parte la:

- reevaluarea actiunilor (25,465 mii lei in 2010 comparativ cu 4,353 mii lei in 2009);
- diferentele de curs valutar provenite din instrumente financiare denuminate in valuta care au rezultat in pierderi de 3,326 mii lei;
- reevaluarea contractelor forward si futures care au generat pierderi de 1,857 mii lei.

Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a inregistrat o crestere de 142% comparativ cu 2009, fiind in suma de 21,939 mii lei fata de 9,054 mii lei in 2009.

#### FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR

##### Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2010

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA	15,623	57,054
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	6,570	35,115
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>9,054</b>	<b>21,939</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE	15,623	57,054
CHELTUIELI TOTALE	6,570	35,115
<b>PROFITUL/ (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>	<b>9,054</b>	<b>21,939</b>

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, o crestere semnificativa s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (titluri de stat si obligatiuni) de la 92,922 mii lei la 31.12.2009 la 182,677 mii lei la 31.12.2010 bazata pe dinamica activului net, Activul net la 31.12.2010 a fost 221,859 lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat valoarea de 101,738. lei.

## FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR

Bilant la 31.12.2010

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
ACTIVE IMOBILIZATE FINANCIARE	99,998	205,350
ACTIVE CIRCULANTE	1,820	37,958
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>101,818</b>	<b>243,308</b>
DATORII	80	21,449
CAPITALURI PROPRII	101,738	221,859
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>101,818</b>	<b>243,308</b>

### 7.2 Cheltuieli administrare BCR FPAP

Conform Prospectului, Fondul este obligat sa suporte cheltuiala cu comisionul de administrare si cheltuiala cu taxa de audit. Celelalte cheltuieli generate de activitatea de administrare sunt suportate de catre Administratorul Fondului si pot fi clasificate in doua categorii:

- cheltuieli specifice activitatii de administrare BCR FPAP (cum sunt cheltuieli cu custodia si depozitarea, cheltuieli cu comisioanele agentilor de marketing, cheltuieli cu intermediere tranzactii, cheltuieli cu taxele CSSPP si altele)
- cheltuieli suportate de Administrator aferente activitatii de administrare fonduri de pensii si care sunt alocate intre activitatea de administrare pensii private si cea de administrare pensii facultative proportional cu modul de utilizare a resurselor (exemple: cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu chirii si utilitati, cheltuieli cu intretinerea si reparatiile si altele)

In cursul anului 2010, cheltuielile de administrare Fond de Pensii Administrat Privat BCR au fost dupa cum urmeaza:

<b>Cheltuieli administrare fond suportate de administrator</b>	<b>Suma (RON)</b>
Cheltuieli comision decontare	30,139
Cheltuieli comision custodie	49,246
Cheltuieli comision Corporate Action	6,228
Cheltuieli comision depozitare provizion tehnic	2
Cheltuieli servicii bancare si asimilate	40,682
Cheltuieli comision intermediere tranzactii	53,662
Cheltuieli cu taxa de functionare lunara perceputa de CSSPP	313,465
Cheltuieli cu alte taxe percepute de CSSPP	6,000
Cheltuieli cu comisioane agentilor de marketing	2,836,732

Cheltuieli cu marketing, protocol si promovare	718,328
Cheltuieli cu personalul	1,339,356
Cheltuieli contributii sociale	352,936
Cheltuieli materiale consumabile	84,840
Cheltuieli cu colaboratori si onorarii profesionale	349,845
Cheltuieli cu servicii IT	308,623
Cheltuieli postale si telefon	652,813
Cheltuieli cu chirii si utilitati	236,396
Cheltuieli cu intretinerea si reparatiile	41,945
Cheltuieli cu prime de asigurare	16,121
Cheltuieli cu servicii de scanare	43,881
Cheltuieli cu servicii de arhivare si procesare	20,009
Alte cheltuieli cu servicii prestate de terti	147,417
Cheltuieli transport, cazare si diurna	15,464
Cheltuieli cu amortizarea	18,591,581
Amenzi si penalitati	3,903,066
Alte cheltuieli	239,357
<b>Total</b>	<b>30,521,544</b>
<b>Cheltuieli administrare fond suportate de fond</b>	<b>Suma (RON)</b>
Cheltuieli cu taxa de audit	30,000
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	1,009,894
<b>Total</b>	<b>1,039,894</b>
<b>Total Cheltuieli administrare</b>	<b>31,561,438</b>

## **8. Principiile relatiei dintre Administrator si participantii Fondului de Pensii Administrat Privat BCR si modul de derulare pe parcursul anului**

Relatia dintra Administrator si Participanti este guvernata de principiile prevazute in legislatia aplicabila si detaliate in Contractul de Administrare, incheiat intre Administrator si Fond, si Prospectul Fondului.

Astfel, toti participantii la Fond au aceleasi drepturi si obligatii si li se aplica un tratament nediscriminatoriu, indiferent de momentul si de modul de aderare la Fond. Participantii sunt obligati sa contribuie la Fond cu exceptia perioadelor pentru care nu exista obligatia de plata a contributiei de asigurari sociale in sistemul public. In situatia in care un participant inceteaza sa contribuie, acesta ramane participant cu drepturi depline la Fond.

Principalele drepturi ale participantilor la Fond sunt urmatoarele:

- (i) dreptul la o pensie privata sau la plata activului personal net de la data indeplinirii conditiilor de pensionare pentru limita de varsta In sistemul public;
- (ii) dreptul de proprietate asupra activului personal;
- (iii) dreptul de a fi informat in conformitate cu prevederile legale;
- (iv) dreptul de a se transfera la un alt fond de pensii administrate privat;
- (v) orice alte drepturi rezultate din prevederile Legii, ale normelor emise de Comisie si ale Prospectului.

Conform celor mentionate anterior, fiecare participant este proprietarul sumei acumulate in contul sau personal, suma pe care o va primi la data indeplinirii conditiilor de pensionare. Totodata, participantul este liber sa isi transfere, la cerere, activul personal la orice fond de pensii administrat privat.

Un aspect esential al relatiei dintre Administrator si Participanti este transparenta. Administratorul are obligatia de a informa fiecare participant despre situatia contului personal la momentul transferului precum si anual la ultima adresa postala comunicata. Totodata, participantii pot accesa in orice moment informatii despre situatia Administratorului precum si a Fondului (informatii despre valoarea la zi a unitatii de fond, rezultate si randamentele investitionale, structura portofoliului de investitii, etc.) dar si situatia contului personal consultand pagina de internet a Administratorului [www.pensiibcr.ro](http://www.pensiibcr.ro).

Presedinte Directorat,  
Mihaela Simona Ditescu

Director Executiv,  
Cristian Ilies Vasile