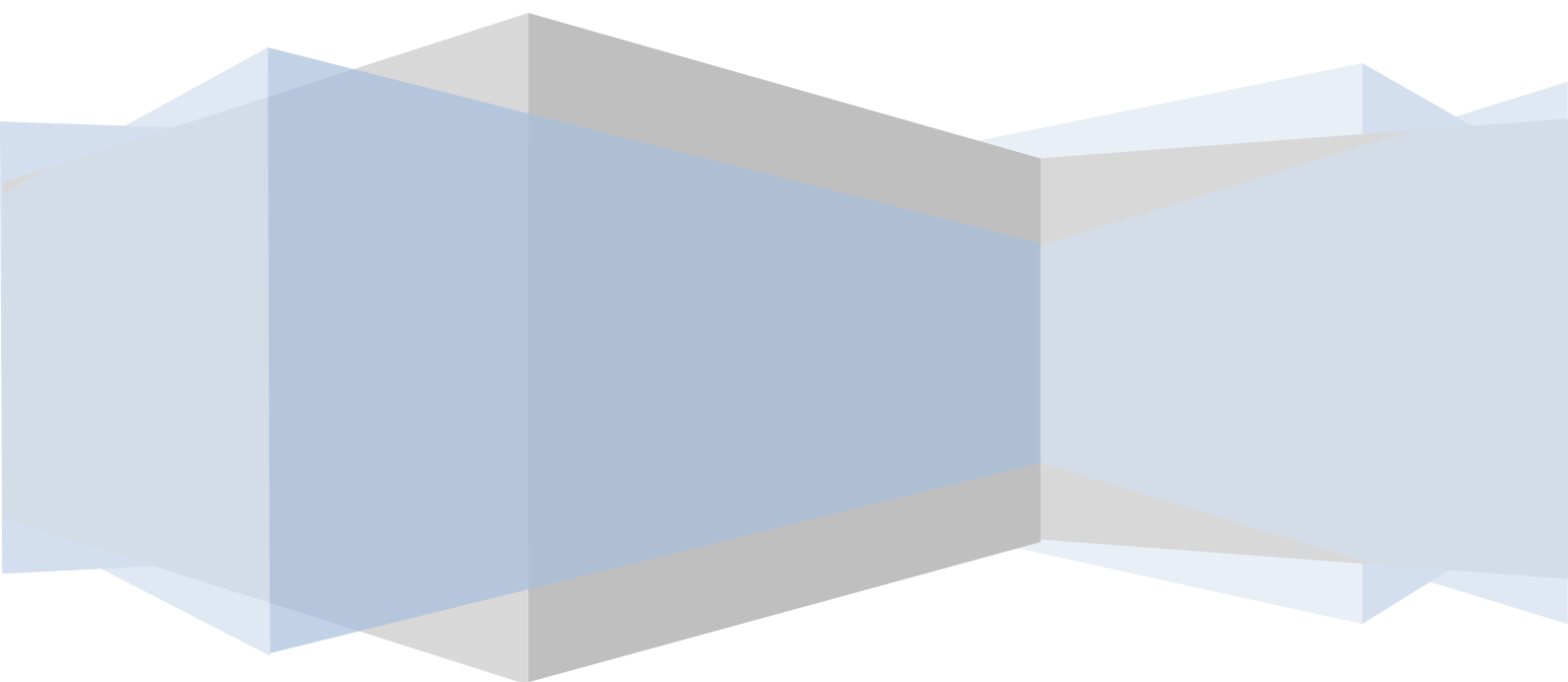


**Raportul Anual al
Participantilor la Fondul de
Pensii Administrat Privat BCR
la 31.12.2011**

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



CUPRINS

1. INFORMATII PRIVIND BCR PENSII.....	3
2. INFORMATII PRIVIND FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR.....	4
3. PRINCIPIILE INVESTITIONALE ALE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR SI REZULTATELE APLICARII LOR.....	5
3.1.PRINCIPII INVESTITIONALE ALE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR.....	5
3.2.REZULTATELE APLICARII PRINCIPILOR INVESTITIONALE ALE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR	9
4. POLITICA DE INVESTITII BCR PENSII SI REZULTATELE APLICARII EI, PE FIECARE COMPONENTA	10
5. PREZENTAREA PORTOFOLIULUI DE INVESTITII PE TIPURI DE INVESTITII SI A DETINERILOR PE FIECARE TIP DE INVESTITIE	14
6. RISCURILE FINANCIARE, TEHNICE SI DE ALTA NATURA ALE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR SI MODUL DE GESTIONARE AL ACESTORA	17
7. EVOLUTIA FINANCIARA FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR	19
7.1. FLUCTUATII SEMNIFICATIVE BCR FPAP	19
7.2 CHELTUIELI ADMINISTRARE BCR FPAP	22
8. PRINCIPIILE RELATIEI DINTRE ADMINISTRATOR SI PARTICIPANTII FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR SI MODUL DE DERULARE PE PARCURSUL ANULUI.....	23

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 185.000.000 lei/RON.

Capitalul social al companiei este format din 185.000.000 actiuni ordinare, nominative cu o valoare nominala de 10 Ron fiecare.

La data de 31 decembrie 2011 actionarii companiei sunt:

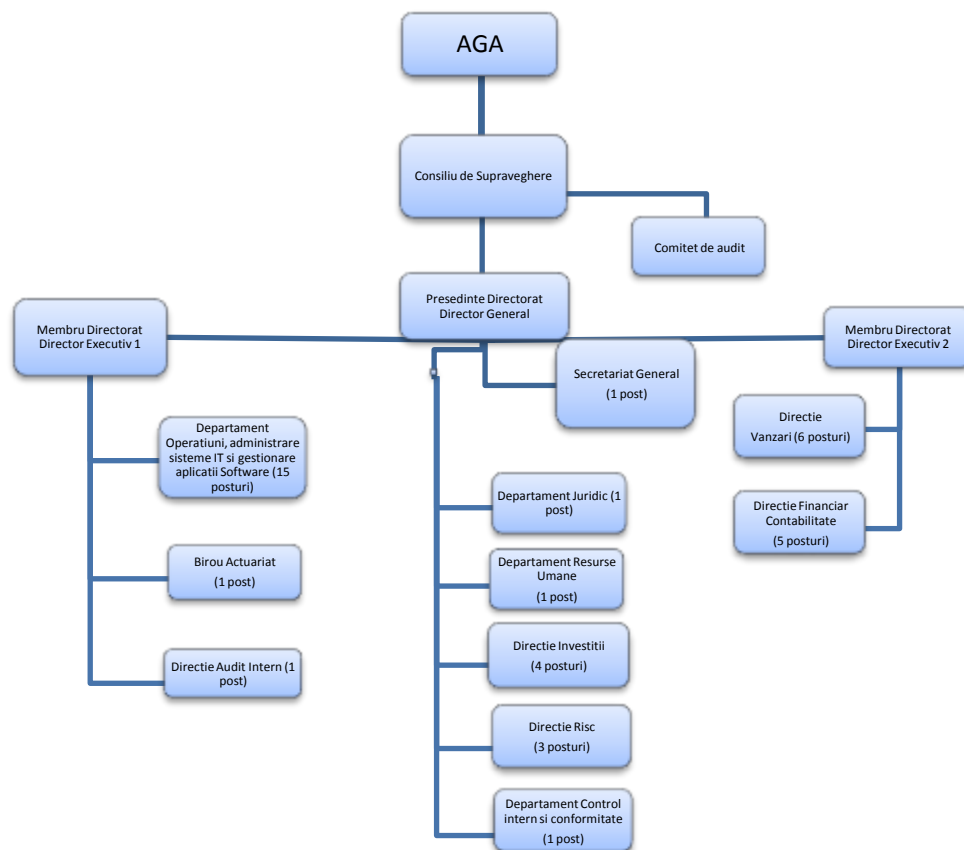
	Numar de actiuni	de Valoare (RON)	Participatie (%)
BCR Banca Comerciala Romana SA	18.499.999	184.999.990	99,9999945946
O persoana fizica	1	10	0,0000054054
TOTAL	18.500.000	185.000.000	100

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 2011, 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: Michael Beitz – Presedinte, Oana Petrescu – 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 S.C. BRD Groupe Societe Generale S.A. cu sediul social in Bucuresti, Sector 1, B-dul. Ion Mihalache, Nr.1-7, Tel. 40-21-2008370, Fax:40-21-2008373.

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 Administrati 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 este 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 mediu si 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 fiecărei clase de active.

In vederea asigurarii unui management al activelor adaptat gradului de risc mediu 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 pe care ii selecteaza pentru 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.

Totodata, evolutia macroeconomica are un impact semnificativ asupra investitiilor si evolutiei activelor din portofoliul fondului de pensii.

Evolutia macroeconomica a Romaniei in 2011

Dupa doi ani de criza in care Romania a cunoscut o restrangere a activitatii in toate sectoarele economice, anul 2011 a fost unul cu o usoara revenire pe crestere a economiei.

La nivelul intregului an produsul intern brut s-a situat la valoarea de 578 miliarde RON, un avans in termeni reali de 2,5% fata de anul precedent.

Sectorul industrial cu o contributie de 26.3% continua sa joace cel mai important rol in economia Romaniei (in urcare de la 25.8% in 2010), urmat de sectorul de comert, hoteluri si transporturi cu o pondere de 19.0% (in usoara coborare de la 19.5%) si impozitele pe produs cu 12.0% (in crestere fata de 9.7% in 2010).

In ceea ce priveste deficitul bugetului consolidat, acesta a inregistrat in 2011 un nivel de 23.84 mld lei, respectiv 4.35% din PIB. Astfel, la sfarsitul anului 2011, deficitul bugetar s-a incadrat in tinta agreata de guvernul Romaniei cu FMI (4.4% din PIB) si a reprezentat o imbunatatire notabila fata de 2010, cand deficitul a depasit 6.5% din PIB. La nivelul executiei bugetare, veniturile au crescut cu 7.7% pana la nivelul de 181.57 mld lei, fiind impulsionate in primul rand de incasarile din TVA, care au crescut cu 22.1% comparativ cu anul 2010 (respectiv un plus al incasarilor din TVA de 8.7 mld lei). In ceea ce priveste cheltuielile bugetare, acestea au crescut anul trecut doar cu 1.7%, pana la nivelul de 205.4 mld lei. Cea mai mare contributie la scadere au avut cheltuielile de personal care au scazut cu 10.1%, in timp de cheltuielile cu asistenta sociala (componenta cu cea mai mare pondere in total cheltuieli) au inregistrat doar o scadere minora de 0.9%. Remarcam ca pozitiv cresterea cheltuielilor cu investitiile cu 19.0% pana la nivelul de 23.1 mld lei (dupa ce in 2009 si 2010 acestea au cunoscut scaderi importante). O componenta importanta o reprezinta si cheltuielile cu dobanzile, care au crescut cu 22.1% anul trecut, ajungand sa reprezinte 1.6% din PIB. In 2011, datoria publica a Romaniei a crescut cu 28.3 miliarde lei, pana la valoarea de 222.77 miliarde lei, respectiv 39,6% din produsul intern brut. Aproximativ 44% din aceasta este denominata in lei, restul datoriei fiind denominata in EUR dar si in USD, JPY sau SDR.

Deficitul de cont curent se situa la sfarsitul anului 2011 la valoarea de -5.68 miliarde EUR, in crestere cu 3.0% fata de sfarsitul anului 2010. Aceasta crestere a survenit in principal datorita cresterii deficitului balantei veniturilor cu 22%. In aceasta perioada, balanta comerciala a scazut cu 1.8% pana la valoarea de 7.47 miliarde EUR. Investitiile straine directe au continuat un trend negativ, totalizand anul trecut intrari de 1.92 miliarde EUR, in scadere cu 26% fata de anul 2010. Acestea au asigurat 33.7% din finantarea deficitului de cont curent (in comparatie cu 50.3% in 2010).

In primele luni ale anului 2011, indicele preturilor de consum (IPC) a crescut, inregistrand in luna mai un avans de 8.41% fata de anul trecut. Aceasta crestere s-a datorat in principal cresterii preturilor produselor alimentare, care cunosteau in mai 2011 un avans de 11.23% fata de luna similara a anului trecut. Incepand cu luna iunie, insa, acest trend s-a inversat, IPC inregistrand patru luni consecutive de scadere a preturilor (raportat la luna precedenta). Si de aceasta data, tot produsele alimentare au dus la temperarea inflatiei, acestea inregistrand la finalul lui 2011 un avans anual de numai 0.36% fata de sfarsitul lui 2010. De asemenea, un factor important in evolutia IPC pe parcursul anului trecut a fost efectul de baza datorat majorarii TVA din iulie 2010, fapt ce a dus la scaderea cu cateva puncte procentuale a valorii acestui indicator la jumatatea anului 2011.

La finalul anului 2011, inflatia prezenta un avans de 3.1%, incadrandu-se astfel in tinta de inflatie stabilita de Banca Nationala a Romaniei.

In cursul anului 2011, evolutia cursului de schimb a fost caracterizat de doua perioade cu tendinte opuse. Astfel, in prima parte a anului cursul EUR/RON a avut o tendinta de apreciere, ajungand in data de 26 aprilie la un minim de 4.0735, cu aproape cinci puncte procentuale mai puternic decat la inceputul anului. Odata cu intensificarea crizei datoriilor suverane din Grecia, urmata apoi de ingrijorarile si fata de alte state europene puternic indatorate, leul a inceput sa piarda teren in fata monedei unice si s-a depreciat treptat pana la un maxim de 4.3608 in data de 21 noiembrie, respectiv o depreciere de peste 7% fata de minimul din aprilie. La finalul anului 2011, cursul de schimb se situa la nivelul de 4.3197 RON/EUR.

Pe parcursul anului 2011, Banca Nationala a realizat o singura modificare a dobanzii de politica monetara, in luna noiembrie, cand a decis reducerea acesteia cu 0.25%, de la 6.25% la 6.00%. Nivelurile ratelor la rezervele minime obligatorii au ramas nemodificate la 15% pentru lei si, respectiv, 20% pentru valuta.

Pe parcursul anului 2011 dobanzile practicate pe piata interbancara au fluctuat in jurul valorii de 4.50%, inregistrand un minim de 2.90% pe 14 ianuarie si un maxim de 6.08% pe 17 noiembrie.

In ceea ce priveste obligatiunile emise de Ministerul de Finante, randamentul acestora a inregistrat o tendinta usor ascendenta. La titlurile de stat cu scadenta la trei ani, anul trecut, randamentul minim a fost inregistrat chiar in luna ianuarie (7.12%), in timp ce in luna decembrie aceeaasi scadenta a fost vanduta de Ministerul de Finante cu un randament de 7.48%. Pe parcursul intregului an, statul Roman a vandut titluri in valoare de 50 miliarde lei. De asemenea au fost emise si titluri denumite in valuta cu scadente intre trei si cinci ani in valoare de aproximativ trei miliarde EUR.

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in 2011 a cunoscut doua etape distincte. In primul trimestru, Bursa de Valori a continuat trendul pozitiv inceput in decembrie 2010. Incepand cu trimestrul al doilea, insa pe fondul intensificarii crizei datoriilor suverane in Europa, precum si a temerilor legate de incetinirea cresterii globale, actiunile listate la BVB au intrat pe un trend descendent.

Astfel, in primele trei luni ale acestui an, bursa locala a cunoscut o evolutie pozitiva, in contextul international favorabil care a determinat scaderea aversiunii la risc a investitorilor; in plus, cresterea interesului investitorilor pentru actiunile tranzactionate la BVB a fost determinata de listarea Fondului Proprietatea la sfarsitul lunii ianuarie, listare care a determinat dublarea valorii zilnice de tranzactionare (tranzactiile cu actiunile Fondului Proprietatea reprezentand cca 70-80% din volumul zilnic in primele saptamani de tranzactionare); un alt factor pozitiv a fost propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2010, prin cresterea valorii dividendului comparativ cu anul 2009, venita din partea unor societatile de investii financiare (SIF1, SIF2, SIF4) precum si a altor companii listate: SNP, TGN, PTR. In plus, perspectiva vanzarii de catre statul roman, prin intermediul BVB, a unor pachete de actiuni detinute la companii atractive, precum Transelectrica, Transgaz, SNP Petrom, Romgaz, a avut o influenta pozitiva asupra evolutiei intregii pietei de capital locale. Incepand cu trimestru al doilea al anului 2011, BVB a avut o evolutie negativa, in

contextul cresterii ingrijorarilor legate de problemele fiscale din tarile de la periferia zonei euro (in special Grecia), a tendintelor inflationiste in tarile emergente, precum si a incetirii cresterii economice globale, la care s-a adaugat si ingrijorarea investitorilor legata de atingerea plafonului maxim de indatorare a SUA (care ar putea genera dificultati de sustinere a cheltuielilor guvernamentale in cazul neaprobarii extinderii ei sau chiar declararea insolventei).

Pe plan intern, lichiditatea pietei, cu exceptia titlurilor FP, a scazut considerabil odata cu trecerea datelor ex-dividend (exceptie a fost luna august cand volatilitatea a fost foarte ridicata); principalii factori care au avut o influenta negativa asupra BVB au fost:

- temerile legate de ponderea capitalului grecesc in sistemul financiar romanesc si posibilitatea propagarii crizei in zona euro;
- reluarea in luna mai a procesului de despagubire de catre statul roman prin acordarea de actiuni Fondul Proprietatea persoanelor ale caror proprietati au fost confiscate abuziv de catre statul comunist, dupa 65 de zile de tranzactionare, precum si teama ca noul val de actiuni ar putea pune presiune pe cotatia actiunii, au determinat inscrierea pe un trend descrescator a titlurilor Fondului Proprietatea incepand cu luna aprilie – cotatia atingand un minim de 0.40 RON/actiune pe parcursul lunii august, cu 35% mai jos comparativ cu valoarea de start din luna ianuarie;
- intentia de vanzare de catre Vimetco a 21% din Alro, printr-o Oferta Publica Secundara de actiuni, amanata in ultima clipa din cauza conditiilor nefavorabile de piata;
- esecul ofertei de vanzare a 10% din capitalul SNP Petrom (valoarea subscrierilor a fost sub 50% din valoarea ofertei, cu mult sub pragul de 80% impus de Ministerul Economiei);
- rezultatele financiare, sub asteptarile analistilor, raportate de anumite companii: BRD, ATB, BIO, TRP, DAFR, COMI, SCD, ELMA, SPCU; precum si anuntul facut de Erste Bank cu privire la masurile adoptate in trimestrul 3 cu efect negativ asupra rezultatelor raportate la 9 luni.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in anul 2011 au fost:

- vanzarea de catre BERD a participatiei BRD; principalii cumparatori au fost fondurile administrate de catre Artio Global Management;
- Ministerul Finantelor a transferat aproape intreaga detinere la FP in cadrul procesului de compensare, participatia statului diminuandu-se sub 3%, comparativ cu 38.85% la inceputul anului; pe de alta parte, investitorii institutionali straini si-au consolidat detinerea la 42% la sfarsitul anului 2011, cu cca 24% mai mult comparativ cu inceputul anului; City of London Investment Management a raportat o detinere de 5.85% din actiunile FP, prin achizitia de actiuni si warrant-uri emise de UniCredit Bank, pe parcursul primei jumatati a anului 2011; in plus, Manchester Securities Corp & Beresford Energy a raportat o detinere de 10.91% din actiunile FP la sfarsitul anului 2011;
- acordul incheiat in septembrie intre cele 5 Societati de Investitii Financiare (SIF) si Erste Bank cu privire la transferul pachetului de actiuni detinut de cele 5 SIF-uri la

Banca Comerciala Romana: acordul prevede o componenta de cash si o componenta de actiuni ERSTE (fiecare SIF urmand sa detina aproximativ 1% din capitalul social al Erste); SIF2 Moldova si SIF3 Transilvania au anuntat inchiderea tranzactiei pe parcursul anului 2011, tranzactia urmand sa aiba impact total asupra rezultatelor financiare ale anului 2011; SIF1 Banat Crisana si SIF4 Muntenia au decis sa incheie tranzactia in 2 etape, cu efecte atat asupra rezultatelor financiare ale anului 2011 cat si asupra anului 2012; in schimb SIF5 Oltenia este singura societate de investitiifinanciare care inca nu a semnat acordul preliminar cu Erste Bank;

- dupa 3 amanari consecutive, Camera Deputatilor a aprobat in decembrie cresterea pragului de detinere la Societatile de Investitii Financiare, de la 1% la 5%;
- compania Azomures a anuntat ca Eurofert Investments impreuna cu Azomures Holdings, care impreuna au o detinere de 75.88% din actiunile AZO, sunt in negocieri cu grupul elvetian Ameropa care intentioneaza sa preia pachetul de control la AZO.

La finalul anului 2011, indicii bursieri locali au inregistrat variatii negative astfel: BET a scazut 17.68% fata de finalul anului anterior, BET-C cu 15.74%, BET-FI a pierdut 12.01% fata de aceeaasi perioada.

Pierderile inregistrate de indicilor pietei locale au avut impact negativ si asupra evolutiei activelor fondului de pensii care au fost investite in actiuni.

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 2011 o performanta anuala de 3,82% si o performanta de 45.29% de la lansarea fondului (din mai 2008 pana in decembrie 2011), in contextul unui portofoliu diversificat de active, pastrand un profil de risc mediu. Performanta anuala realizata in 2011 se afla peste cresterea indicelui preturilor de consum, si se datoreaza scaderii unor activele existente in portofoliul fondului de pensii care au fost investite in actiuni listate.

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 economica 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.

Principalele reguli de investire prudentiala a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR 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) investitiile in instrumente derivate pe marfuri sunt permise numai cu conditia existentei in portofoliu a activului suport;
- f) activele se diversifica in mod corespunzator, astfel incat sa se evite dependenta excesiva de un anumit activ, emitent sau grup de societati comerciale si concentrari de riscuri pe ansamblul activelor.

4. Politica de investitii BCR PENSII si rezultatele aplicarii ei, pe fiecare componenta

Scopul Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este de a asigura fiecarui participant o pensie privata, suplimentara pensiei acordate de sistemul public, pe baza colectarii si investirii contributiilor individuale.

In anul 2011 declaratia privind politica de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat BCR nu a suferit modificari. Toate regulile de investire continute in Prospect, prin declaratia politicii de investitii a fondului au fost respectate. Orice incalcare a limitelor legale a fost corectata in termenii prevazute de Lege, Norme si Prospect.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR are un profil de risc mediu. Un grad de risc mediu este definit prin investitii in instrumente financiare cu risc scazut cu o pondere de peste 65% din total active (Instrumentele cu risc scazut sunt asimilate cu: titlurile de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titlurile de stat emise de state terte, obligatiunile si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine, si obligatiunile corporative emise cu garantia explicita si irevocabila a unor state membre UE.)

Astfel, investitiile in valori mobiliare listate pe piete reglementate (actiunile) pot avea o pondere maxima de 35%, impreuna cu depozitele fondului, obligatiuni corporative fara garantie, fondurile mutuale, sau alte active cu grad de risc ridicat.

Administratorul Fondului are o abordare pe termen mediu si lung in definirea si evaluarea strategiilor investitionale. Strategia de investire a activelor este stabilita de Administrator anual, revizuita lunar si sta la baza activitatii Directia Investitii.

Administratorul revizuieste si completeaza declaratia privind politica de investitii ori de cate ori intervine o schimbare importanta in politica de investitii sau cel putin o data la 3 ani, cu acordul Comisiei, informand participantii cu privire la noua politica investitionala.

Pietele financiare principale pe care investeste Administratorul sunt piata monetara si piata de capital. Administratorul poate investi atat pe piata primara, cat si pe pietele secundare reglementate, inclusiv piata secundara bancara.

Pentru a stabili o politica de investitii adaptata fondului si gradului de risc al acestuia, Directia Investitii administreaza procesul de analiza a oportunitatilor de investitii. Directia Investitii este responsabil atat pentru investitiile fondului in instrumentele cu venit fix (titluri de stat, obligatiuni corporative si instrumente ale pietei monetare) cat si pentru investitiile in actiuni si 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 cotațiilor 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 Investitii.

Pe baza analizelor realizate, Directia Investitii propune si revizuieste Strategia de investitii, care contine recomandari despre clasele de active in care se vor aloca activele fondului, propuneri de rebalanseare 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 Directia Investitii.

Orice tranzactie se efectueaza cu cel putin 2 semnaturi autorizate, persoanele autorizate sa semneze tranzactii pentru si in numele fondului fiind Managerul Directiei 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 de Pensii Administrat Privat BCR a detinut investitii in 2011 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;
- Titluri de stat emise de state terte;
- 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;
- Titluri de participare emise de OPCVM-uri;

Intrumente de acoperire a riscului de dobanda si a riscului valutar.

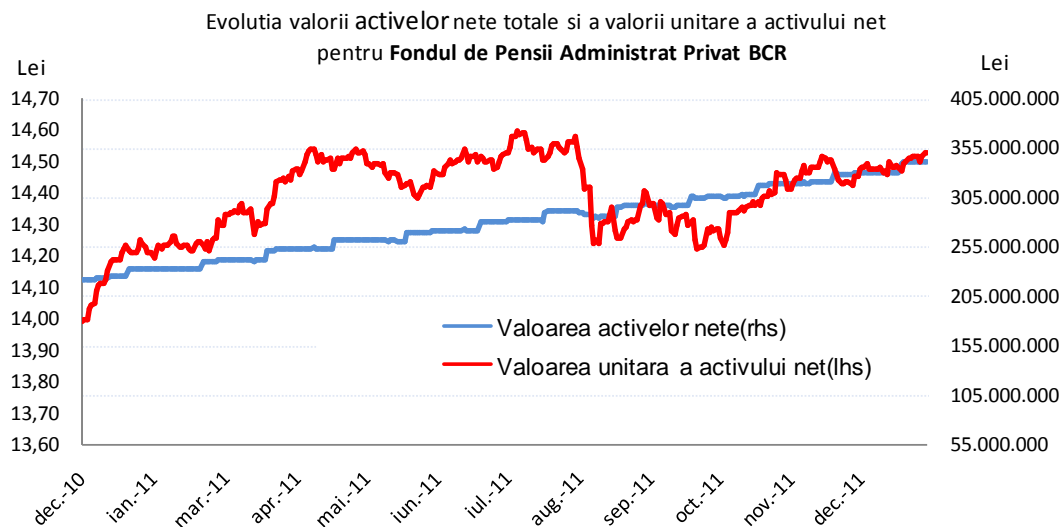
La 31.12.2011, valoarea activului Fondului de Pensii Administrat Privat BCR se prezenta astfel:

Valoare activ total* 31.12.2011	Valoare activ net total** 31.12.2011	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
341.663.806,82 RON	341.476.808,41 RON	14,529769	23.501.874,7289580

* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma de 342.618.021,83 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 954.215,01 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 167.198,41 lei) si a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 19.800 lei).

Evolutia valorii activelor nete si a VUAN in perioada ianuarie-decembrie 2011:



Randamentele analizate ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat, la sfarsitul anului 2011, conform statisticilor CSSPP:

Grad de risc	Fondul de Pensii Administrat Privat	Rata de rentabilitate analizata	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
Mediu	BCR	9,32%	4,32%	8,56%
	AZT	9,19%		
	VIITORUL TAU			
	ALICO	8,84%		
	EUREKO	8,80%		
	PENSIA VIVA	8,38%		
	ING	8,15%		
BRD	7,94%			
VITAL	6,81%			
Ridicat	ARIPI	8,77%	3,45%	8,56%

(sursa: CSSPP)

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

Departamentul de Risc 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.

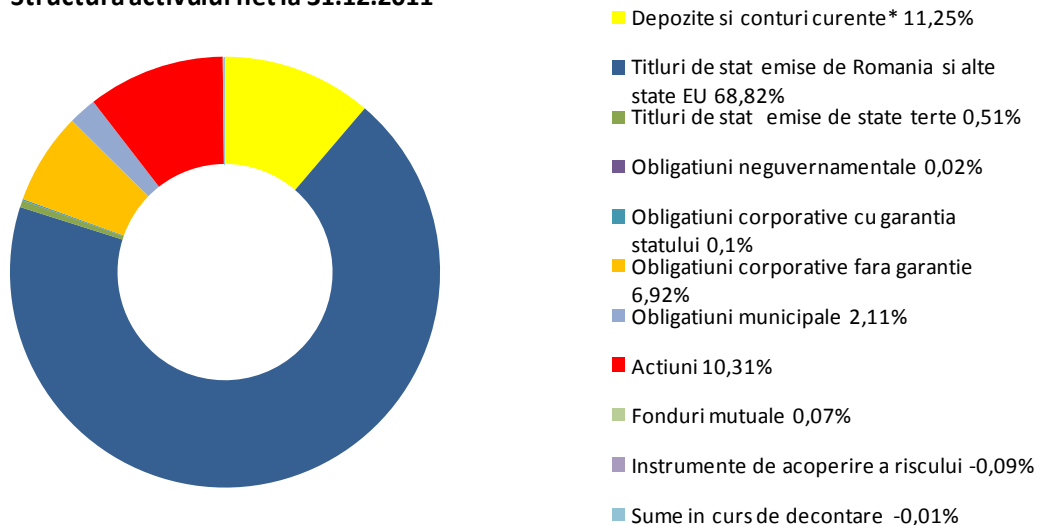
Investitiile in instrumente financiare cu risc scazut (obligatiuni de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titluri si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine si obligatiuni corporative emise cu garantia explicita si irevocabila a statelor) reprezinta un procent de 69,45% din valoare totala a portofoliului la 31 decembrie 2011.

La 31.12.2011 structura investitiilor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este dupa cum urmeaza:

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR, structura activului net la 31 decembrie 2011	
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	68,82%
Depozite si conturi curente*	11,25%
Actiuni	10,31%
Obligatiuni corporative fara garantie	6,92%
Obligatiuni municipale	2,11%
Titluri de stat emise de state terte	0,51%
Obligatiuni corporative cu garantia statului	0,10%
Fonduri mutuale	0,07%
Obligatiuni neguvernamentale	0,02%
Instrumente de acoperire a riscului	-0,09%
Sume in curs de decontare	-0,02%
Total	100.00%

* Conturile 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 31.12.2011



Fondul de Pensii Administrat Privat BCR avea depozite constituite si sume in conturi curente in proportie de 11.25% 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 69.33%. La finalul anului 2011 Fondul de Pensii Administrat Privat BCR detinea titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania, de Republica Ungara si de Republica Croatia 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/randamentele scad, valoarea unei obligatiuni creste. Cresterea dobanzilor inasa, afecteaza negativ valoarea prezenta a veniturilor fixe, oferite de instrumentele cu venit fix.

Obligatiunile neguvernamentale reprezentau 0.02% 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 agentile 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 0.10% din total active. Conform reglementarilor legale aceste instrumente sunt clasificate ca Instrumente cu Risc Scazut. Fondul detinea la data de 31.12.2011 obligatiuni KFW purtand garantia explicita si integrala a statului german.

Obligatiunile corporative fara garantie aveau o pondere de 6.92% din active. Printre institutiile emitente ale acestor obligatiuni se numara si: 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 de Risc realizeaza monitorizarea permanenta a riscului de credit comportat de aceste obligatiuni.

Obligatiunile municipale reprezentau 2.11% din total active. Fondul detinea obligatiuni municipale emise de Municipiul Bucuresti, Municipiul Bacau, Municipiul Iasi, Primaria Lugoj, Municipiul Timisoara. 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 10.31% 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. 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 investitii 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 alocarii 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 0.07%. Fondul detinea unitati emise de fonduri mutuale administrate 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 31.12.2011 o pierdere care reprezenta -0.09% din total active. In cursul anului 2011 Fondul a intrat in tranzactii forward realizate pentru protejarea impotriva riscului valutar generat de obligatiunile denumite in EUR si USD , din portofoliul fondului. O variatie negativa a valorii contractelor forward poate fi insotita de aprecierea activelor denumite in euro, aflate in portofoliu.

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

Departamentul de Risc 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. Evolutiipreturilor instrumentelor financiare 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.

Din punct de vedere al instrumentelor asupra carora se manifesta, riscul de piata se clasifica in:

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 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 senzitivitatii valorii de piata la variatia ratei dobanzii. Departamentul Risc 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 agentile 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 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 denominate 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 actiuniile detinute.

Monitorizarea si controlul limitelor

Departamentul de Investitii si Departamentul de Risc 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 genereaza un raport pe baza caruia sunt monitorizate incadrarile 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.

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 situatia veniturilor si cheltuielilor la 31.12.2011 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 115.560 mii lei in anul 2011 de la 57.054 mii lei in anul 2010. Variatiile semnificative au fost dupa cum urmeaza:

- Veniturile din imobilizari financiare au crescut semnificativ in 2011 atingand valoarea de 57.541 mii lei de la 26.819 mii lei in 2010. Aceasta crestere se bazeaza pe reevaluarea pozitiva a actiunilor si pe dividendele primite.
- Veniturile din investitiile financiare cedate au scazut la 2.554 mii lei in 2011 fata de 10.882 mii lei in 2010. Aceasta diminuare se datoreaza in principal datorita evolutiei negative inregistrata pe pietele de capital.
- Veniturile din dobanzile aferente titlurilor de stat, a obligatiunilor si depozitelor bancare au crescut la 17.598 mii lei in 2011 de la 12.831 mii lei in 2010 in principal ca urmare a cresterii volumului activelor din portofoliu.
- Veniturile din diferente de curs valutar au crescut semnificativ ajungand la valoare de 16.750 mii lei fata de 3.406 mii lei, ca urmare diferentelor favorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnica a creantelor in valuta, a decontarii datoriilor in valuta, a disponibilitatilor existente in conturi la banci in valuta si a investitiilor financiare detinute.
- Comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut, alte venituri financiare din activitatea curenta au crescut la 17.306 mii lei de la 1.916 mii lei. Aceasta evolutie s-a datorat in principal diferentelor favorabile de curs aferente contractelor de tip forward incheiate pentru achizitionarea de valuta.

In ceea ce priveste cheltuielile, acestea au crescut semnificativ ajungand la 105.981 mii lei de la 35.115 mii lei in 2010. Cea mai consistenta crestere poate fi observata la pozitia alte cheltuielile financiare din activitate curenta in suma de 85.878 mii lei in 2011 comparativ cu 30.046 mii lei in 2010 si se refera in mare parte la:

- reevaluarea actiunilor (62.511 mii lei in 2011 comparativ cu 25.465 mii lei in 2010);
- reevaluarea titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv (3.934 mii lei in 2011 comparativ cu 767 mii lei in 2010)
- reevaluarea contractelor forward (16.542 mii lei in 2011 comparativ cu 1.828 mii lei in 2010).

O crestere importanta s-a inregistrat si pe cheltuielile din diferentele de curs valutar care au ajuns la 17.418 mii lei in 2011 fata de 3.326 mii lei in 2010 ca urmare a diferentelor nefavorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnica a creantelor in valuta, a decontarii datoriilor in valuta, a disponibilitatilor existente in conturi la banci in valuta si a investitiilor financiare detinute

Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a inregistrat o scadere de 56% comparativ cu 2010, fiind in suma de 9.579 mii lei in 2011 fata de 21.939 mii lei in 2010.

FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR

Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2011(mii lei)

Denumire indicator	Sold 31.12.2010	la	Sold 31.12.2011	la
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA:	57.054		115.560	
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	35.115		105.981	
PROFITUL DIN ACTIVITATEA CURENTA	21.939		9.579	
VENITURI EXTRAORDINARE	0		0	
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0		0	
PROFITUL DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA	0		0	
VENITURI TOTALE	57.054		115.560	
CHELTUIELI TOTALE	35.115		105.981	
PROFITUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR	21.939		9.579	

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, o crestere semnificativa s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (titluri de stat si obligatiuni) care au ajuns la 268.134 mii lei la 31.12.2011 fata de 182.677 mii lei la 31.12.2010, pe baza dinamicii activului net. Activul net la 31.12.2011 a fost 341.477 lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat valoarea de 221.859 lei.

FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR

Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
ACTIVE FINANCIARE IMOBILIZATE	205.350	303.357
ACTIVE CIRCULANTE	37.958	39.261
ACTIVE TOTAL	243.308	342.618
DATORII	21.449	1.141
CAPITALURI PROPRII	221.859	341.477
DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL	243.308	342.618

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 2011, cheltuielile de administrare Fond de Pensii Administrat Privat BCR au fost dupa cum urmeaza:

	Lei	
	2010	2011
Cheltuieli administrare fond suportate de administrator		
Cheltuieli comision de depozitare	123,412	204,198
Cheltuieli comision decontare	30,139	76,283
Cheltuieli comision custodie	49,246	104,104
Cheltuieli comision Corporate Action	6,228	7,726
Cheltuieli comision depozitare provizion tehnic	2	1
Cheltuieli servicii bancare si asimilate	24,849	75,648
Cheltuieli comision intermediere tranzactii	53,662	102,447
Cheltuieli cu taxa de functionare catre CSSPP	313,465	449,663
Cheltuieli cu alte taxe percepute de CSSPP	6000	18,5
Cheltuieli cu comisioanele agentilor de marketing	2,836,732	4,623,008
Total	3,443,735	5,661,578
Cheltuieli administrare fond suportate de fond		
Cheltuieli cu taxa de audit	30,000	33,000
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	1,009,894	1,674,141
Total	1,039,894	1,707,141
Total Cheltuieli administrare	4,483,628	7,368,719

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.

Presedinte Directorat,
Mihaela Simona Ditescu

Director Executiv,
Cristian Ilies Vasile