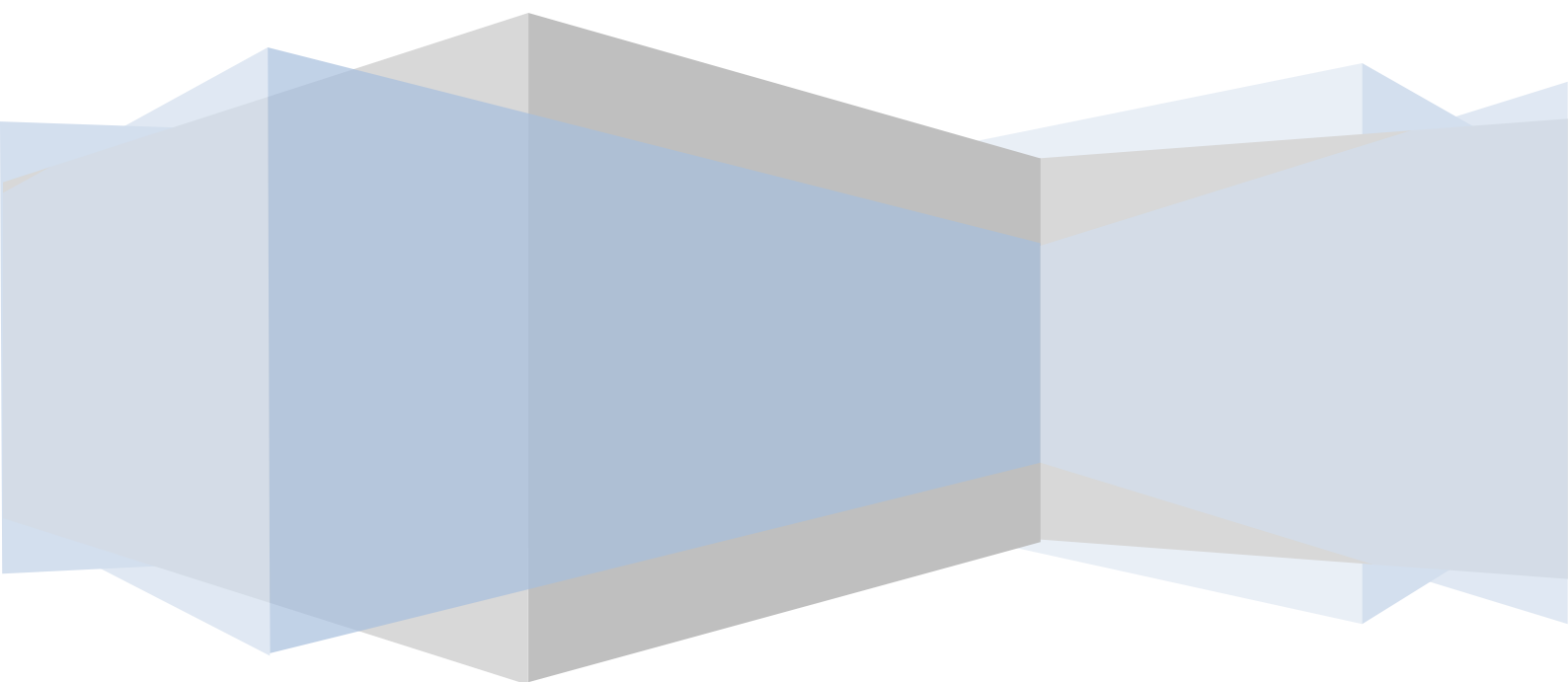


Raport Anual Participanti Fond de Pensii Facultative BCR Prudent la 31.12.2010

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



CUPRINS

1. INFORMATII PRIVIND BCR PENSII	3
2. INFORMATII PRIVIND FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PRUDENT	4
3. PRINCIPIILE INVESTITIONALE ALE BCR PRUDENT SI REZULTATELE APLICARII LOR	5
3.1 PRINCIPIILE INVESTITIONALE ALE BCR PRUDENT	5
3.2 REZULTATELE APLICARII PRINCIPIILOR INVESTITIONALE ALE SCHEMEI DE PENSII	6
4. POLITICA DE INVESTITII BCR PENSII SI REZULTATELE APLICARII EI, PE FIECARE COMPONENTA	7
5. PREZENTAREA PORTOFOLIULUI DE INVESTITII PE TIPURI DE INVESTITII SI A DETINERILOR PE FIECARE TIP DE INVESTITIE	10
6. RISCURILE FINANCIARE, TEHNICE SI DE ALTA NATURA ALE SCHEMEI DE PENSII SI MODUL DE GESTIONARE AL ACESTORA.....	14
7. EVOLUTIA FINANCIARA FOND DE PENSII FACULTATIVE BCR PRUDENT	15
7.1 FLUCTUATII SEMNIFICATIVE FOND BCR PRUDENT.....	16
7.2 CHELTUIELI ADMINISTRARE FOND BCR PRUDENT	18
8. PRINCIPIILE RELATIEI DINTRE ADMINISTRATOR SI PARTICIPANTII FONDULUI BCR PRUDENT SI MODUL DE DERULARE PE PARCURSUL ANULUI.....	19

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:

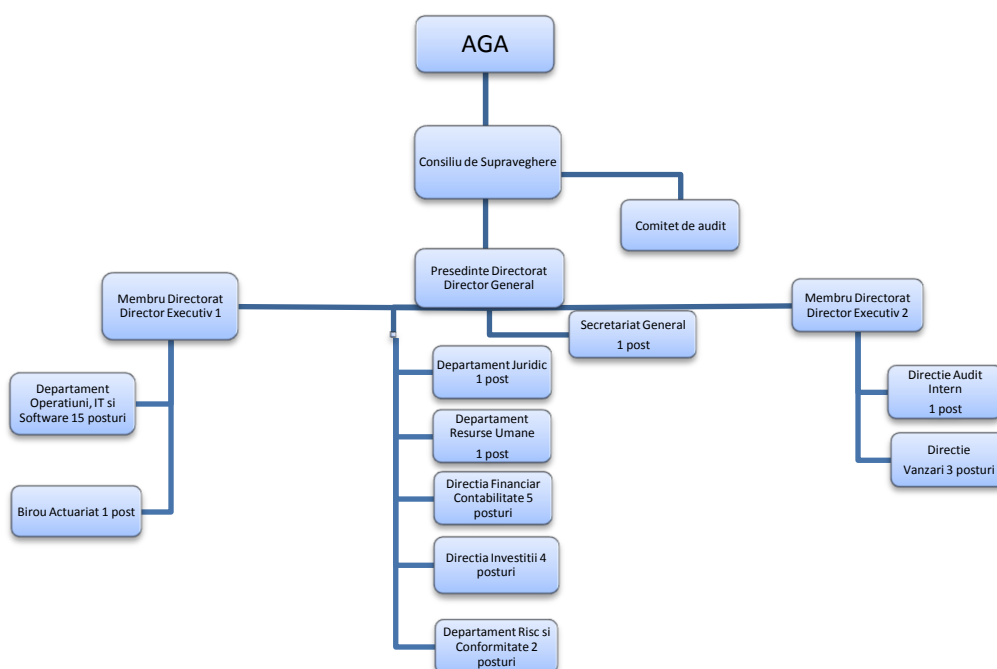
	Numar de actiuni	Valoare (RON)	Participatie (%)
BCR Banca Comerciala Romana SA	18,279,999	182,799,990	99.9999945295
O persoana fizica	1	10	0.0000054705
TOTAL	18,280,000	182,800,000	100

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 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 Facultative BCR Prudent

Fondul de pensii facultative BCR PRUDENT a fost autorizat prin Decizia CSSPP nr. 15 din data de 29.05.2007 si este inregistrat in Registrul CSSPP cu codul FP3-1048.

Depozitarul Fondului este BRD – Groupe Societe Generale S.A. cu sediul social in Bucuresti, Sector 1, Bd. Ion Mihalache Nr.1-7, cod postal 011171. Tel. 40-21-301.61.00, Fax:40-21-200.83.73

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 BCR Prudent si rezultatele aplicarii lor

3.1 Principiile investitionale BCR Prudent

Managementul activelor Fondului de Pensii Facultative BCR Prudent respecta principiile investitionale impuse de normele legale 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 Facultative BCR Prudent este mentinerea capitalului investit si 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 si randamente in functie de profilul de risc al activelor, cu respectarea limitelor prevazute de Lege, Prospect si Norma privind investitiile fondurilor de pensii facultative si organizarea activitatii de investire.

Administratorul 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, in concordanta cu gradul de risc al fondului, in limitele prevazute de Lege, Norme si Prospect. 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 printr-o selectie activa a instrumentelor/emitentilor, la cadrul fiecărei 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 deasemenea de proceduri interne care au ca scop identificarea, monitorizarea si gestionarea conflictelor de interese astfel incat interesul fondului sa primeze.

Principalele reguli de investire prudentiale a activelor Fondului de Pensii Facultative BCR Prudent 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.

3.2 Rezultatele aplicarii principiilor investitionale ale schemei de pensii

In ceea ce priveste rezultate aplicarii principiilor investitionale ale schemei de pensii, Fondul de Pensii Facultative BCR Prudent a inregistrat in decursul anului 2010 o performanta anuala de 8.45% si o performanta de 24.95% de la lansarea fondului (din iunie 2007 pana in decembrie 2010), in contextul unui grad de risc scazut.

Aceasta performanta se datoreaza unei alocari preponderente catre instrumente cu grad de risc scazut (in principal instrumente purtatoare de venit fix) care sa conserve valoarea capitalul investit, dar si diversificarii intre clasele de active 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 linie 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 Facultative BCR Prudent a inregistrat in anul 2010 un profit de 3,973,413 lei conform situatiilor financiare auditate. Rezultatul este cu 67% mai mare fata decat cel obtinut in urma cu un an cand fondul a inregistrat un profit de 2,382,339 lei.

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.

Fondul a avut o strategie de investitii activa si corenta in 2010, care a fost adoptata de BCR Pensii SAFPP SA, imediat dupa preluarea administrarii fondului de pensii facultative de la BCR Asigurari de Viata.

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.

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

Incepand cu 29 decembrie 2009 BCR Pensii a preluat administrarea Fondului de Pensii Facultative BCR Prudent.

Scopul Fondului de Pensii Facultative BCR Prudent este de a asigura fiecarui participant o pensie facultativa, suplimentara pensiei acordate de sistemul public si a pensiei private obligatorii, pe baza colectarii si investirii contributiilor individuale.

In cursul anului 2010 declaratia privind politica de investitii a pensii facultative BCR Prudent 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 termenele prevazute de lege, norme si prospect.

Fondul de Pensii Facultative BCR Prudent are un profit de risc scazut.

Un grad de risc scazut este definit prin investitii in instrumente financiare cu risc scazut cu o pondere de minim 85% 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 15%, 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 și lung in definirea si evaluarea strategiilor investitionale. Strategia de investire a activelor este stabilita de Administrator anual, revizuita lunar, si sta la baza activitatii Departamentului de 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 piete secundare reglementate, inclusiv piata secundara bancara.

Pentru a stabili o politica de investitii adaptata fondului si gradului de risc al acestuia, Departamentul Investitii administreaza procesul de analiza a oportunitatilor de investitii. Departamentul 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 situatia economico-financiara a unei companii emitente (investitia analizata). Analiza Bottom-Up este folosita pentru selectia instrumentelor/emitentilor in care fondul va investi, aceasta selectie fiind un proces foarte important in activitatea de management al activelor.

Exemplu: Pe o piata de capital care inregistreaza deprecieri ale cotatiilor companiilor listate, vor exista si companii performante, stabile din punct de vedere financiar, ale caror actiuni vor inregistra aprecieri.

Astfel 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 lunar prezentata 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 pieta reglementata 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;
- Intrumente de acoperire a riscurilor.

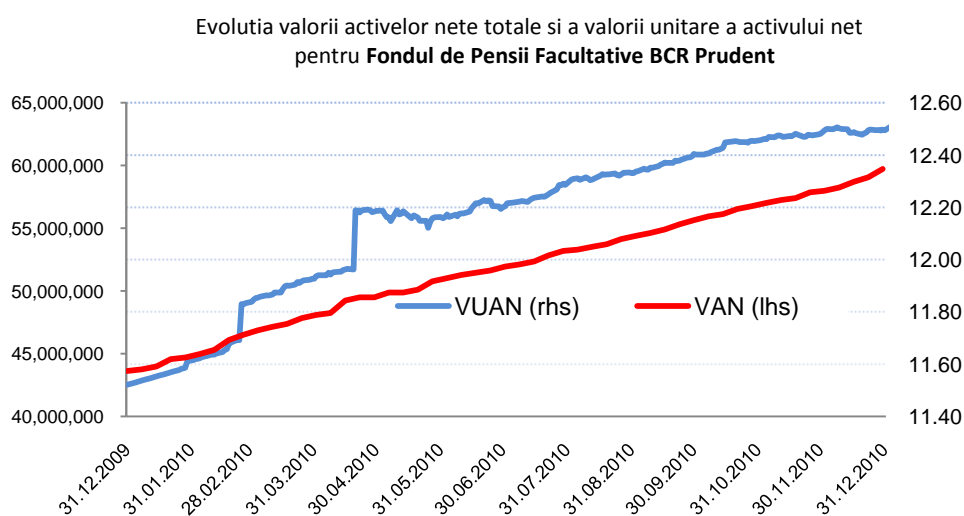
La 31.12.2010, valoarea activului fondului de pensii facultative BCR Prudent se prezenta astfel:

Valoare activ* total 31.12.2010	Valoare activ net total** 31.12.2010	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
59,206,637.52	59,070,054.63	12.495554	4,727,285.952002

* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma de 60,833,683 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 1,445,714 lei), a datoriilor catre participantii (in suma de 154,686 lei) si a decontarilor din operatiuni in curs de clarificare cu participantii (in suma de 26,646 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 98,987.71 lei), a comisionului de depozitare si custodie in valoare de 5,544.38 lei, a comisioanelor de tranzactionare in suma de 2,050.80 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 este dupa cum urmeaza:



Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii facultative la sfarsitul anului 2010, conform statisticilor CSSPP

Grad de risc	Fondul de Pensii Facultative	Rata de rentabilitate anualizata	Rata de rentabilitate minima a fondurilor din categoria de risc	Rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor din categoria de risc
Scazut	BCR - PRUDENT	8.03%	4.02%	8.03%
	OTP STRATEG	7.47%		
Mediu	CONCORDIA MODERAT	14.15%	7.32%	14.65%
	PENSIA MEA	10.76%		
	RAIFFEISEN ACUMULARE	16.56%		
	ING OPTIM	14.84%		
	AZT MODERATO	15.23%		
Ridicat	ING ACTIV	15.41%	7.60%	15.20%
	AZT VIVACE	14.80%		

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

Incepand cu 29 decembrie 2009 BCR Pensii a preluat administrarea Fondului de Pensii Facultative BCR Prudent.

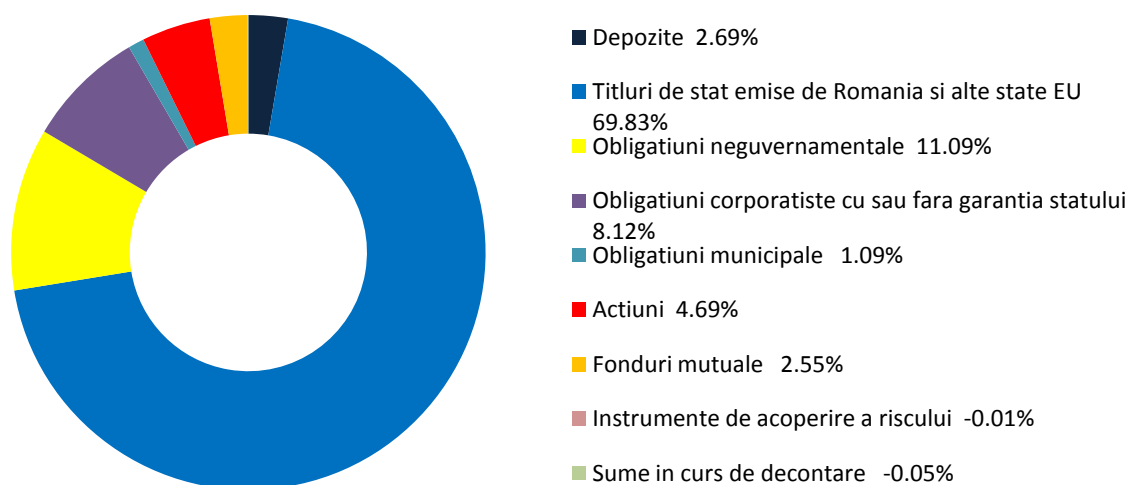
Obiectivul strategic al fondului este sa obtina cresteri de capital pe termen lung, generand randamente stabile prin investitii intr-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri, obligatiuni municipale si corporative) si alte instrumente financiare.

La 31.12.2010 structura investitiilor Fondului de Pensii Facultative BCR Prudent era urmatoarea:

Fondul de pensii facultative BCR Prudent, structura activului net la 31 decembrie 2010	
Depozite si conturi curente*	2.69%
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	69.83%
Obligatiuni neguvernamentale	11.09%
Obligatiuni corporative cu sau fara garantia statului	8.12%
Obligatiuni municipale	1.09%
Actiuni	4.69%
Fonduri mutuale	2.55%
Instrumente de acoperire a riscului	-0.01%
Sume in curs de decontare	-0.05%
Total	100%

*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 Facultative BCR Prudent avea depozite constituite si sume in conturi curente in proportie de 2.69% 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 15% din activele totale ale fondului, fara a depasi expunerea maxima de 5% per banca.

Pentru managementul eficient al disponibilitatilor, fondul mentine un nivel adecvat de lichiditati in depozite la banca-depozitar – BRD – Groupe Societe Generale. Fondul aplica un management prudent al riscului de lichiditate pastrand suficiente active lichide pentru a acoperi obligatiile curente.

Titlurile de stat reprezentau cea mai mare parte a portofoliului de investitii, ponderea acestora in total active fiind de 69.83%. Limita maxima ce poate fi investita in titluri de stat emise de Ministerul Finantelor din Romania si state membre UE este de 70%.

La finalul anului 2010 Fondul de Pensii Facultative BCR Prudent detinea numai titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania, asimilate unui grad de risc foarte 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 (mergand pana la 70% asa cum se observa si la finalul anului) 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 11.09% din activele totale ale Fondului, fondul detinand obligatiuni emise de catre Banca Europeana de Investitii, Banca Mondiala, Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare denominate in lei. Aceste instrumente ofera randamente asemantoare titlurilor de stat beneficiind de cele mai inalte ratinguri de credit acordate de agentile de rating - AAA. Importanta obligatiunilor neguvernamentale in portofoliu este ridicata si datorita faptului ca acestea sunt Instrumente cu Risc Scazut. Desi au un profit de risc mai scazut decat titlurile de stat emise de Romania, aceste obligatiuni ofera randamente similare titlurilor de stat. Aceste obligatiuni au o lichiditate mai scazuta, comparativ cu lichiditatea titlurilor de stat.

Obligatiunile corporative cu garantia statului reprezentau 5.11% 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 si Rentenbank purtand garantia explicita si integrala a statului german.

Obligatiunile corporative fara garantie aveau o pondere de 3.01% din active. Acestea erau emise de Royal Bank of Scotland PLC. 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 1.09% din total active. Fondul detinea obligatiuni municipale emise de Primaria Eforie. Obligatiunile municipale, desi nu poarta garantia explicita a statului ofera randamente superioare titlurilor de stat in conditii de risc de credit relativ scazut.

Fondul a investit in aceste instrumente datorita riscului mic de rata de dobanda pe care aceste instrumente il comporta. Obligatiunile municipale din portofoliu sunt purtatoare de dobanda variabila. In ceea ce priveste investitiile fondului in actiuni, acestea reprezentau 4.69% din activele totale. Portofoliul de actiuni beneficiaza de administrarea cea mai activa dintre toate categoriile de clase de active. Administratorul doreste sa ofere participantilor avantajul unor randamente mai ridicate, mentinand expunerea fondului la un nivel scazut de risc. Ponderea actiunilor in total active a crescut in 2010 a crescut de la 0% la inceputul anului pana la 4.69% la finalul anului (fara a include fondurile mutual detinute de fond).

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. Administratorul intentioneaza sa investeasca pe mai multe piete din Uniunea Europeana cu scopul de a diversifica riscul nesistemantic. Diversificarea fondului contribuie la scaderea volatilitatii/variatiilor acestuia prin reducerea riscului specific. 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. Administratorul analizeaza in prezent realizarea de noi investitii pentru Fond atat in Romania, cat si in alte tari din centrul si estul Europei.

Fondul detinea la aceasi data si unitati emise de fonduri mutuale, acestea avand o pondere totala de 2.55%. Fondul detinea unitati emise de fonduri mutuale administrate de ING Investment 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. Sumele in curs de decontare au reprezentat la 31.12.2010 un procent de -0.05% din total active.

Instrumentele de acoperire a riscului riscului au inregistrat la 31.12.2010 o pierdere care reprezenta -0.01% din total active. In cursul anului 2010 fondul a realizat tranzactii cu contracte forward in vederea protejarii impotriva riscului valutar generat de obligatiunile emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania. O variatie negativa a valorii contractelor forward poate fi insotita de aprecierea activelor denuminate in euro, aflate in portofoliu.

6. Riscurile financiare, tehnice si de alta natura ale schemei de pensii 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 senzitivitatii 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 în 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 Facultative BCR Prudent

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 pana 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 fond BCR Prudent

Veniturile au crescut in mod consistent la 9,412 mii lei in 2010 de la 3,917 mii lei in 2009. Cresterile semnificative sunt explicate dupa cum urmeaza:

- Veniturile din imobilizari financiare au atins valoarea de 2,363 mii lei in 2010, in principal ca urmare a reevaluarii actiunilor;
- Veniturile din dobanzi au inregistrat o crestere importanta ajungand la 4,420 mii lei in 2010 comparativ cu 1,552 mii lei in 2009. Acestea se refera la dobanzile depozitelor bancare si la dobanda capitalizata aferenta instrumentelor cu venit fix.

Cheltuielile au crescut la 5,439 mii lei in 2010 comparativ cu 1,534 mii lei in 2009. Cea mai consistenta crestere s-a inregistrat in cadrul altor cheltuieli financiare in suma de 4,238 mii lei in 2010 comparativ cu 2 lei in 2009 si se refera in mare parte la:

- reevaluarea actiunilor (crestere de 2,397 mii lei in 2010 comparativ cu 2009);
- reevaluarea obligatiunilor (crestere de 973 mii lei in 2010 comparativ cu 2009);
- diferentele de curs valutar provenite atat din instrumente financiare denominate in valuta care au rezultat in pierderi de 702 mii lei;
- reevaluarea contractelor forward care generat pierderi de 127 mii lei.

Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a crescut cu 67% fata de 2009, fiind in valoare de 3,973 mii lei in 2010 comparativ cu 2,383 mii lei in 2009.

FONDUL DE PENSII BCR PRUDENT**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:	3,917	9,412
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	1,534	5,439
PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA	2,383	3,973
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA	0	0
VENITURI TOTALE	3,917	9,412
CHELTUIELI TOTALE	1,534	5,439
PROFITUL/ (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:	2,383	3,973

FONDUL DE PENSII BCR PRUDENT**Bilant la 31.12.2010**

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
ACTIVE IMOBILIZATE FINANCIARE	30,905	55,650
ACTIVE CIRCULANTE	12,593	5,184
ACTIVE TOTAL	43,498	60,834
DATORII	777	1,764
CAPITALURI PROPRII	42,721	59,070
DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL	43,498	60,834

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, cea mai mare crestere s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (certIFICATE DE TREZORERIE CU DISCOUNT, obligatiuni de tip Benchmark, precum si obligatiuni corporative) care au inregistrat o crestere consistenta de la 30,905 mii lei la 31.12.2009 la 52,874 mii lei bazata pe dinamica activului net. Activul net la 31.12.2010 a fost 59,070 mii lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat 42,721 mii lei.

7.2 Cheltuieli administrare fond BCR Prudent

Conform Prospectului, Fondul este obligat sa suporte urmatoarele cheltuieli:

- cheltuiala cu comisionul de administrare
- cheltuiala cu comisionul de depozitare
- cheltuiala cu comisionul de tranzactionare
- comisioanele bancare
- taxa de auditare a Fondului

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 Prudent (cum sunt cheltuieli cu comisioanele agentilor de marketing, 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 BCR Prudent au fost dupa cum urmeaza:

Cheltuieli administrare fond suportate de administrator	Suma (RON)
Cheltuieli servicii bancare si asimilate	5,646
Cheltuieli comision intermediere tranzactii	8
Cheltuieli cu taxa de functionare lunara perceputa de CSSPP	190,209
Cheltuieli cu alte taxe percepute de CSSPP	4,500
Cheltuieli cu comisioane agentilor de marketing	421,023
Cheltuieli cu marketing, protocol si promovare	873,181
Cheltuieli cu personalul	1,239,765
Cheltuieli contributii sociale	336,564
Cheltuieli materiale consumabile	52,874
Cheltuieli cu colaboratori si onorarii profesionale	509,043
Cheltuieli cu servicii IT	175,413
Cheltuieli cu servicii de migrare date	93,683
Cheltuieli postale si telefon	324,254
Cheltuieli cu chirii si utilitati	231,712
Cheltuieli cu intretinerea si reparatiile	53,734
Cheltuieli cu prime de asigurare	15,202
Cheltuieli cu servicii de scanare	77,317

Cheltuieli cu servicii de arhivare si procesare	4,514
Alte cheltuieli cu servicii prestate de terti	138,830
Cheltuieli transport, cazare si diurna	15,307
Cheltuieli cu amortizarea	2,492,800
Amenzi si penalitati	1,395
Alte cheltuieli	106,239
Total	7,363,212

Cheltuieli administrare fond suportate de fond	Suma (RON)
Cheltuieli cu taxa de audit	29,899
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	1,029,607
Cheltuieli comision de depozitare	77,791
Cheltuieli comision custodie	1,634
Cheltuieli comision decontare	343
Cheltuieli comision intermediere tranzactii	14,251
Cheltuieli servicii bancare si asimilate	7,156
Total	1,160,680
Total Cheltuieli administrare	8,523,892

8. Principiile relatiei dintre administrator si participantii fondului BCR Prudent si modul de derulare pe parcursul anului

Relatia dintre 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. Contributia la Fond este facultativa, in situatia in care un participant inceteaza sau suspenda plata acesteia, acesta ramane participant cu drepturi depline la Fond.

Principalele drepturi ale participantilor la Fond sunt urmatoarele:

- (i) dreptul la o pensie facultativa sau la plata activului personal net de la data indeplinirii conditiilor prevazute de legislatia in vigoare;
- (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 legislatiei in vigoare. 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.) consultand pagina de internet a Administratorului www.pensiibcr.ro.

Presedinte Directorat,

Mihaela Simona Ditescu

Director Executiv,

Cristian Ilies Vasile