

2011



**RAPORTUL ANUAL PRIVIND ACTIVITATEA FONDULUI DE PENSII  
ADMINISTRAT PRIVAT BRD LA DATA DE 31.12.2011**



# CUPRINS

- A. DATE DE IDENTIFICARE ALE ADMINISTRATORULUI, CONDUCEREA, ACTIONARIATUL**
- B. DATE DE IDENTIFICARE ALE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BRD LA DATA DE 31.12.2011**
- C. INFORMATII REFERITOARE LA DEPOZITAR SI AUDITOR**
- D. INFORMATII PRIVIND NUMARUL DE PARTICIPANTI**
- E. SITUATIA FINANCIARA A FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BRD**
- F. EVOLUTIA ACTIVELOR FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BRD SI A VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET**
- G. POLITICA DE INVESTITII, PRINCIPIILE INVESTITIONALE ALE SCHEMEI DE PENSII SI REZULTATELE APLICARII EI**
- H. INFORMATIILE PRINVIND CHELTUIELILE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BRD**
- I. PRINCIPIILE RELATIEI DINTRE ADMINISTRATORUL FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BRD SI PARTICIPANTI**
- J. PREZENTAREA PORTOFOLIILULUI FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BRD LA DATA DE 31.12.2011**
- K. RISCURILE FINANCIARE, OPERATIONALE SI DE ALTA NATURA ALE SCHEMEI DE PENSII SI MODUL DE GESTIONARE ALE ACESTORA**
- L. GLOSAR DE TERMENI**

## A. DATE DE IDENTIFICARE ALE ADMINISTRATORULUI, CONDUCEREA, ACTIONARIATUL

Fondul de Pensii Administrat Privat BRD (numit în continuare „Fondul” sau “Fondul de pensii”) este administrat de BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. (numită în continuare „Societatea” sau „Administratorul”), o societate pe acțiuni înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/12386/27.06.2007, având cod unic de înregistrare 22001457, cu sediul în București, Splaiul Independenței, Nr.15, Bl.100, Tronson1, Et.6 Sector 5, care funcționează în conformitate cu legislația privind societățile comerciale, cu legislația specifică pensiilor private și reglementările Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A poate desfășura activitățile prevăzute în Actul său Constitutiv. Domeniul principal de activitate al Societății constă în activități ale caselor de pensii (Cod CAEN 653). Activitatea principală constă administrarea fondurilor de pensii (cu excepția celor din sistemul public) pentru pilonul II și III, activitate ce corespunde Codului CAEN 6530.

BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. este organizată sub forma de departamente și servicii, coordonate de Directori și respectiv Sefi serviciu. Directorii și Sefii serviciu au competența să acționeze, să decidă și să emită instrucțiuni ca parte a autorității desemnate lor. Fiecare Director și Sef serviciu conduce activitatea Departamentului/Serviciului subordonat în măsura ariei sale de competență. Directorul General supraveghează activitățile Directorilor și Sefilor serviciu. În funcție de volumul de activitate și specificul fiecărui departament/serviciu, Directorul General poate stabili fie crearea de subdiviziuni ale acestora, denumite compartimente, fie reunirea unora dintre acestea sub denumirea de divizii.

La data de 31.12.2011 Consiliul de Administrație al Administratorului este alcătuit din :

- Pascal Marie Etienne Bied-Charreton, președinte al Consiliului
- Rozaura Stanescu, membru al Consiliului
- Damien Eric Marechal, membru al Consiliului
- Guy Marie Charles Poupet, membru al Consiliului
- Ioan Constantin Iosif Niculescu, membru al Consiliului

Conducerea executivă a Societății este asigurată de D-na Stanescu Rozaura, în calitate de Director General și Dl. Demeter Raul, în calitate de Director Executiv.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2011 este prezentată mai jos:

<b>Capital social/Share capital</b>	<b>12/31/2010</b>	<b>12/31/2011</b>
<b>RON</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
SOGECAP	51%	51%
BRD-GSG	49%	49%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## B. DATE DE IDENTIFICARE A FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BRD

Fondul de Pensii Administrat Privat BRD este un fond de pensii administrat privat, în conformitate cu Legea 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare de către BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. societate de naționalitate română, organizată legal și care funcționează în conformitate cu legile din România.

- Gradul de risc al fondului: Pe baza structurii standard a portofoliului urmărită și conform criteriilor de risc recomandate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, gradul de risc asociat cu Fondul de Pensii este MEDIU.
- Numărul Deciziei de Autorizare a Fondului de Pensii Administrat Privat BRD: 107 din data 28/08/2007
- Codul de înscriere în Registrul Comisiei: fp2-83

Schema Fondului de Pensii Administrat Privat BRD, a fost autorizată de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (denumită în cele ce urmează "Comisia" sau "C.S.S.P.") în conformitate cu Legea 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările următoare (denumită în cele ce urmează "Legea"), și Norma nr. 7/2007 privind prospectul schemei de pensii private cu modificările și completările ulterioare.

### C. INFORMATII REFERITOARE LA DEPOZITAR SI AUDITOR

Depozitarul Fondului este Banca Comercială Română S.A. cu sediul în București, Bd. Regina Elisabeta nr. 5, Sector 3, România, înscrisă în Registrul Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private ca depozitar cu nr. DEP-RO-374136, prin aviz nr.20/12.06.2007.

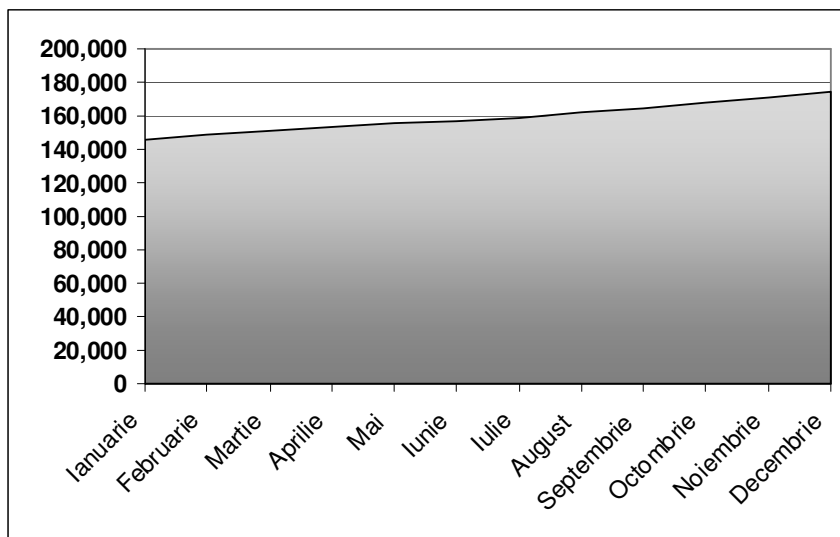
Auditorul Fondului pentru exercitiul financiar încheiat la 31.12.2011 este Ernst & Young Assurance Services SRL, cu sediul în București, Sector 1, Str. Dr. Iacob Felix, Nr.63-69, etaj 3, companie membră a Camerei Auditorilor Financiar din România, înscrisă în Registrul Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private ca auditor cu nr. AUD-RO-7769271, prin aviz nr.49/01.08.2007.

### D. INFORMATII PRIVIND EVOLUTIA NUMARULUI DE PARTICIPANTI

La sfârșitul anului 2011, s-au înregistrat 5.516 mii participanți la cele 9 fonduri active de pensii administrate privat – Pilonul II, în creștere cu 6% față de anul 2010, fonduri administrate de 9 societăți autorizate de C.S.S.P.P.

În anul 2011, 29.244 de persoane au aderat la Fondul de Pensii Administrat Privat BRD, astfel că la sfârșitul anului 2011, numărul total de participanți la Fondul de Pensii Administrat Privat este de 174.353.

*Evoluția numărului de participanți în perioada 01.01.2011-31.12.2011*



Evoluția numărului de participanți pe categorii în perioada 01.01.2011 – 31.12.2011 este prezentată în continuare:

Luna	Numarul participantilor				Nr.Participantilor la sfarsitul lunii
	Participantii nou intrati prin aderare	Participantii nou intrati prin transfer	Participantii transferati din fond	Participantii carora li s-a inchis contul	
Januarie	2,485	10	2	0	145,109
Februarie	3,435	8	9	3	148,545
Martie	2,919	7	8	4	151,461
Aprilie	2,224	24	6	2	153,703
Mai	1,366	19	5	4	155,083
Iunie	1,611	11	4	3	156,701
Iulie	1,628	14	5	4	158,338
August	3,598	6	1	4	161,941
Septembrie	2,333	16	3	3	164,287
Octombrie	3,868	9	12	4	168,152
Noiembrie	2,911	1	15	2	171,049
Decembrie	3,306	7	9	1	174,353

## E. SITUATIA FINANCIARA A FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BRD

La data de 31.12.2011, activele fondului de pensii cuprind instrumente financiare in care Fondul poate investi in conformitate cu Legea, Norma 3/2009, privind investițiile fondurilor de pensii administrate privat și organizarea activității de investire și Prospectul Fondului. Datoriile Fondului de pensii sunt aferente serviciilor de administrare a activelor furnizate de catre Administrator și serviciilor de audit furnizate de societatea de audit.

**Activele și pasivele fondului la 31.12.2011 sunt detaliate in continuare:**

Bilanțul (*) pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011					
Active	31/12/2010		31/12/2011		Pasive
	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	
Investiții fin. pe termen lung		0	Capital social	92,958,508	147,558,520
Investiții fin. pe termen scurt	107,548,423	167,072,866	Profit repartizat	5,535,477	14,459,155
Alte active	2,436	6,067	Venit net	8,923,678	4,953,920
<b>Total active - RON</b>	<b>107,550,859</b>	<b>167,078,933</b>	Alte pasive	133,196	107,338
			<b>Total pasive - RON</b>	<b>107,550,859</b>	<b>167,078,933</b>

### Activul

La 31.12.2011, activul total al fondului de 167.078.933 LEI se compune din:

- Investiții financiare pe termen scurt: 167.072.866 LEI, din care în principal:
  - Obligațiuni: 12.024.343 lei;
  - Certificate: 115.459.736 lei;
  - Depozite: 22,380,388 lei;
  - Acțiuni: 17.138.357 lei;
  - Swap: 70.062 lei.
- Alte active: 6.067 lei.

### Pasivul

La 31.12.2011, pasivul total al fondului de 167.078.933 Lei se compune din:

- Capital social: 147.588.520 Lei reprezentând totalul contribuțiilor primite, nete de comisionul administratorului de 3%.
- Rezultatul net: 4.953.920 Lei reprezentând profitul net al fondului în 2010.
- Rezultatul cumulată din anii anteriori: 14.159.155 Lei.
- Alte pasive: 107.338 Lei reprezentând comisionul datorat administratorului, contribuții în curs de decontare și comisionul de audit.

Analiza veniturilor și cheltuielilor Fondului de pensii pe categorii de venituri, respectiv pe cheltuieli pentru anul financiar 2011 este detaliată în tabelul următor:

**SITUATIA VENITURILOR SI CHELTUIELILOR**  
la data de 31 decembrie 2011

Denumirea indicatorului	Exercitiul financiar	
	Precedent	Curent
	1	2
A		
<b>VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>		
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	56,259	700,243
2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct.762)	12,975,798	31,433,427
3. Venituri din creanțe imobilizate (ct.763)	352,138	0
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.764)	846	0
5. Venituri din dobânzi (ct.766)	1,153,904	1,680,764
6. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct.765+767+768)	1,542,260	2,170,846
7. Venituri din comisioane specifice fondului de pensii (ct.704)	0	0
8. Alte venituri din activitatea curentă (ct..754+758)	0	0
<b>TOTAL VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 01 la 08)</b>	<b>16,081,205</b>	<b>35,985,280</b>
<b>CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>		
1. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct.664)	5,205,491	28,141,961
2. Cheltuieli privind dobânzile (ct.666)	0	0
3. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct.663+665+667+668)	1,430,398	2,054,525
4. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct.622)	521,637	834,874
5. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	0	0
6. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct.628)	0	0
7. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct.635)	0	0
8. Alte cheltuieli din activitatea curentă (ct.654+658)	0	0
<b>TOTAL CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd.10 la 17)</b>	<b>7,157,526</b>	<b>31,031,360</b>
<b>PROFITUL DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>	<b>8,923,679</b>	<b>4,953,920</b>
<b>PROFITUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR (ct.121)</b>	<b>8,923,679</b>	<b>4,953,920</b>

Platile de disponibilitati banesti efectuate din Fondul de pensii administrat privat sunt urmatoarele:

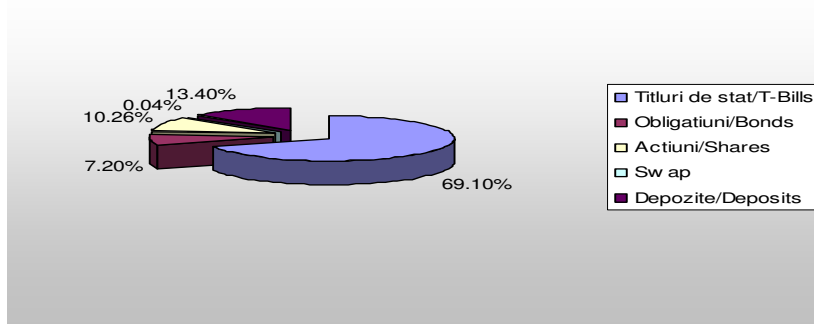
Plati Transfer Out	123,536
Plati activ participant in caz de invaliditate,decese,pensionare	37,395
Plati catre administratorul fondului de pensii	779,826
Plati pentru achizitia instrumentelor financiare	626,294,976
Plati audit	25,740

## F. EVOLUTIA ACTIVELOR FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BRD SI A VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

La sfârșitul lui 2011, valoarea totală a activului net este de 166.9 milioane LEI, Fondul de Pensii Administrat Privat BRD ocupând locul 9 cu o cotă de piață de 2,6%.

Rata de rentabilitate anualizata a Fondului de Pensii Administrat Privat BRD s-a situat la nivelul de 7.94% in timp ce rata de rentabilitate minima a tuturor fondurilor cu risc mediu din Romania s-a situat la nivelul de 4.32%.

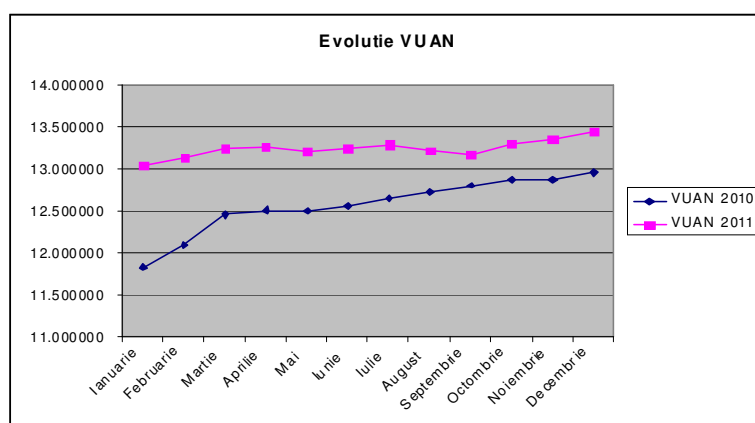
La 31 decembrie 2011, distribuirea activului net este următoarea:



Putem observa că portofoliul a fost alocat în principal activelor cu venit fix (certIFICATE DE TREZORERIE/DEPOZITE), conform graficului de mai sus. La sfarsitul anului 2011 ponderea actiunilor in portofoliul Fondului de pensii a crescut cu 4,50%, comparativ cu sfarsitul anului 2010.

Valoarea unitara a activului net se mentine pe trend crescator, valorile inregistrate in ultima zi lucratoare a fiecărei luni sunt urmatoarele:

<b>Luna</b>	<b>Valoarea unitatii de fond</b>
<i>Ianuarie</i>	13.037921
<i>Februarie</i>	13.131765
<i>Martie</i>	13.246933
<i>Aprilie</i>	13.271733
<i>Mai</i>	13.209906
<i>Iunie</i>	13.247139
<i>Iulie</i>	13.295732
<i>August</i>	13.216711
<i>Septembrie</i>	13.169854
<i>Octombrie</i>	13.305081
<i>Noiembrie</i>	13.353600
<i>Decembrie</i>	13.445877



## **G. POLITICA DE INVESTITII A FONDULUI DE PENSII, PRINCIPIILE INVESTITIONALE ALE SCHEMEI DE PENSII SI REZULTATELE APLICARII LOR**

Obiectivul politicii de investiții a Fondului constă în urmărirea rentabilității investirii contribuțiilor colectate, prin investiții pe diferite piețe financiare. Se va urmări de asemenea dispersia riscului pe diverse clase de active, pe tipuri de emitenți, pe diverse piețe ale țărilor din Uniunea Europeană precum și pe piețe financiare ale statelor terțe.

Performanțele Fondului de pensii vor fi influențate pe termen scurt, mediu și lung de evoluțiile piețelor financiare pe care Fondul va face plasamente.

Administratorul Fondului va avea drept obiectiv să obțină cele mai bune performanțe, ca urmare a estimărilor cu privire la evoluția anumitor piețe și de asemenea va depune toate eforturile, în beneficiul participanților, să mențină gradul de risc declarat în prospect luând în calcul obiectivele de performanță și orizontul de administrare al fondului, prin stabilirea unei politici de diversificare atentă a portofoliului între diferitele tipuri de active. Termenii și condițiile activității de investiție a administratorului, activitatea și organizarea politicii sale de Management al Activelor, cât și monitorizarea riscurilor financiare pentru Administrator vor respecta legislația cu privire la pensia privată din România.

De asemenea luând în calcul orizontul de administrare și obiectivele de performanță, Administratorul va diversifica activele, astfel încât se va evita expunerea excesivă pe un anumit activ, urmărind totodată securitatea, calitatea și rentabilitatea acestora. Administratorul Fondului monitorizează evoluția și performanța zilnică a activelor Fondului, cu accent pe evoluția structurii pe clase de active, pe zone geografice, pe sectoare, plasând

resursele acestuia în acord cu strategia generală a administratorului, acționând prin vânzarea și cumpărarea diverselor instrumente financiare în condițiile oferite de evoluția acestora pe diverse piețe. Investițiile în instrumente financiare derivate sunt permise doar în măsura în care contribuie la scăderea riscurilor investiției sau facilitează gestionarea eficientă a activelor în condițiile existenței în portofoliul fondului a activului suport. Suma totală datorată participanților pentru pensia privată nu poate fi mai mică decât valoarea contribuțiilor plătite diminuate cu penalitățile de transfer și comisioanele legale.

Toate angajamentele de pensii vor fi, în orice moment, acoperite de active adecvate (în ceea ce privește dimensiunea și structura), corespunzătoare volumului de activitate și tipului de datorii.

#### **Activul fondului de pensii va fi investit pe piețe financiare din :**

- România ;
- State Membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European ;
- State terțe.

Administratorul poate investi activele fondului de pensii administrat privat pe următoarele piețe financiare:

- a) piața monetară;
- b) piața de capital.

Administratorul poate investi atât pe piața primară, cât și pe piețe secundare reglementate, inclusiv pe piața secundară bancară.

În 2011 Administratorul a gestionat activele Fondului în conformitate cu reglementările legale și cu normele emise de C.S.S.P.P.

Pe parcursul anului nu a fost aplicată nicio derogare, astfel încât Administratorul a gestionat portofoliul de active al Fondului de Pensii Administrat Privat BRD în conformitate cu limitele legale asumate în prospectul Fondului de pensii. Investițiile s-au concentrat în principal către consolidarea și diversificarea portofoliului de acțiuni, ponderea acestora în portofoliul Fondului de pensii crescând de la 5.76% la sfârșitul anului 2010 la 10.26 % la sfârșitul anului 2011.

În același timp numărul de emitenți de acțiuni aflat în portofoliul Fondului de pensii a crescut de la 9 la 17, aceștia fiind reprezentați atât de companii românești cotate la Bursa de Valori București, cât și de companii franceze cu activități transfrontaliere, cotate la Bursa de la Paris.

De asemenea portofoliul de titluri de stat a fost consolidat și diversificat în ceea ce privește maturitățile, fiind alcătuit exclusiv din obligațiuni emise de statul român.

Pentru acoperirea riscului de schimb valutar pentru investițiile denominate în euro s-a folosit pe toată durata anului 2011 un contract SWAP.

#### **Structura activului Fondului de Pensii Administrat Privat BRD era la 31.12.2011 următoarea :**

Titluri de stat: 69,10 %;  
Obligațiuni municipale: 4,12 %;  
Obligațiuni nonguvernamentale: 1,90 %;  
Obligațiuni corporative: 1,18 %;  
Acțiuni: 10,26 %;  
Swap: 0,04 %;  
Depozite și conturi curente: 13,40 %.

Nivelul de risc al Fondului este mediu, astfel încât suma instrumentelor financiare cu risc scăzut (titluri de stat, obligațiuni emise de organisme străine nonguvernamentale și obligațiuni corporative emise cu garanția explicită a statului) trebuie menținută în intervalul 65 - 85 % în activul Fondului.

La 31.12.2011 activul brut al Fondului a atins valoarea de 167.1 milioane lei.

Pentru realizarea obiectivelor Fondului prin stabilirea și îndeplinirea politicii de investiții a Fondului de pensii, Directorul de investiții, Comitetul de investiții și Consiliul de Administrare al Administratorului au următoarele responsabilități:

#### **Directorul de investiții:**

- organizează activitatea direcției de investiții;
- asigură investirea activelor cu respectarea limitelor prevăzute de lege și a celor stabilite prin
- prospectul schemei de pensii;
- asigură diversificarea portofoliului fondului de pensii administrat privat în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate;
- efectuează analize prealabile investirii asupra riscului de investiție și a costurilor implicate;
- asigură dezvoltarea de politici și proceduri adecvate privind analiza oportunităților investiționale și a plasării activelor;
- asigură respectarea reglementărilor prudențiale;
- asigură informarea consiliului de administrație problemelor și evoluțiilor semnificative care ar putea influența profilul de risc al fondului de pensii administrat privat;

#### **Comitetul de Investiții**

- examinează și elaborează viziunea economico-financiară a Fondului
- elaborează politica detaliată de investiții și asigurarea un control suplimentar al conformității privind investirea în instrumente financiare eligibile
- propune strategia de investiții în linie cu directivele grupului SOGECAP;
- validează Rapoartele de management al Investițiilor și Rapoartelor privind activele și pasivele;
- aprobă investițiile cu risc ridicat / suma mare realizate de Administrator .

#### **Consiliul de administrație al Administratorului**

- decide cu privire la politica de investiții și cu privire la politica financiară a fondului de pensii;
- stabilește sistemele de control financiar-contabil aplicabile de către Administrator și aproba planificarea financiară a fondului.

## **H. INFORMATII CU PRIVIRE LA CHELTUIELILE DE ADMINISTRARE SUPTATE DE FOND SI CHELTUIELILE DE ADMINISTRARE SUPTATE DE ADMINISTRATOR, DETALIAE PE FIECARE COMPONENTA**

Comisionul de administrare se calculează prin deducerea unui procent din activul total al Fondului de 0.05% pe lună. Comisionul de administrare din activul total al Fondului, este estimat și înregistrat zilnic în calculul valorii activului net și regularizat lunar, conform facturii emise.

#### Cheltuieli Fond

<b>Cheltuieli fond</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
<i>Comis Audit</i>	25,740	25,740
<i>Comisioane administrator</i>	495,897	809,134
<i>Ch diferente curs</i>	844,574	1,025,768
<i>Pierderi creante/deb div</i>	5,791,315	29,170,719
<b>Total Cheltuieli Fond</b>	<b>7,157,526</b>	<b>31,031,360</b>

Taxa de auditare în suma de 25,740 lei reprezintă cheltuiala de audit aferenta anului 2011. Cheltuielile de administrare suportate de administrator

<b>Cheltuieli Administrator</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
<i>Comision Depozitar</i>	77,692	124,626
<i>Comision bancar</i>	1,927	1,401
<i>Comision tranzactionare</i>	43,173	40,596
<b>Total Cheltuieli</b>	<b>122,792</b>	<b>166,623</b>

## **I. PRINCIPIILE RELATIEI DINTRE ADMINISTRATOR SI PARTICIPANTII FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT SI MODUL DE DERULARE PE PARCURSUL ANULUI**

Participanții au următoarele drepturi:

- dreptul la o pensie privată sau la plata activului personal net de la data îndeplinirii condițiilor de pensionare pentru limită de vârstă în sistemul public;
- dreptul de proprietate asupra activului personal;
- dreptul de a fi informat în conformitate cu prevederile legale;
- dreptul de a se transfera la un alt fond de pensii administrate privat;
- orice alte drepturi rezultate din prevederile Legii, ale normelor emise de Comisie și ale prospectului

Participanții au următoarele obligații:

- să comunice administratorului și angajatorului orice modificare a datelor sale personale și să transmită documentele doveditoare, în termen de 30 de zile calendaristice de la producerea acestora;
- să depună la sediul administratorului documentele necesare pentru deschiderea dreptului la pensie privată;
- orice alte obligații rezultate din prevederile Legii, ale normelor emise de Comisie și ale prospectului.

**Comunicarea între Administrator și Participanți**

- Raport anual de informare a participanților cu informații corecte și complete despre activitatea desfășurată în anul calendaristic precedent. Conținutul minim al raportului anual cu privire la administrator și la fondul de pensii administrat privat este prevăzut de Lege și de normele Comisiei
- Scrisoare de informare cu date despre situația activului personal al participantului la data de 31 decembrie a anului precedent ;
- Declarația privind politica de investiții: acest document conține strategia de investiție a activelor și regulile urmate pentru structura portofoliului ;
- Extrasul de cont: acest document conține situația contului unui anumit participant detaliind activul personal, respectiv numărul de unități de fond și valoarea acestora;
- Alte informații cu privire la: riscul investiției, gama de opțiuni de investiții, dacă este cazul, portofoliul existent de investiții, precum și informații privind expunerea la risc și costurile legate de investiții.

De asemenea, pentru îndeplinirea obligațiilor de informare și transparență care îi revin, Administratorul pune la dispoziția participanților, următoarele date de contact:

- Telefon fix : +4021/4082939
- Adresa e-mail : office.brdpensii@brd.ro / client.brdpensii@brd.ro
- Fax: 021/4082920

## **J. PREZENTAREA PORTOFOLIULUI FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BRD LA DATA DE 31.12.2011**

Investitiile s-au concentrat în principal către consolidarea și diversificarea portofoliului de acțiuni, ponderea acestora în portofoliul fondului de pensii crescând de la 5.76% la sfârșitul anului 2010 la 10.26 % la sfârșitul anului 2011.

## Structura detaliata a portofoliului de investitii la data de

31-12-2011

Denumire element	Valoare actualizata	Pondere in activul total al fondului
<i>Col.1</i>	<i>Col.2</i>	<i>Col.3</i>
<b>1.Instrumente ale pietei monetare</b>	<b>22,386,455.67</b>	<b>13.40%</b>
a.Conturi curente, din care	6,067.01	0.00%
BCR	6,045.49	0.00%
ING Bank	16.18	0.00%
Raiffeisen Bank	1.84	0.00%
Unicredit	3.50	0.00%
b.Depozite in lei si valuta convertibila, din care	22,380,388.66	13.40%
Unicredit	6,903,436.41	4.13%
ING Bank	0.00	0.00%
BCR	7,535,835.97	4.51%
Raiffeisen Bank	7,941,116.28	4.75%
c.Titluri de stat cu scadenta mai mica de un an	0.00	0.00%
<b>2.Valori mobiliare tranzactionate, din care:</b>	<b>144,622,436.54</b>	<b>86.56%</b>
a.Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an, din care	115,459,736.41	69.10%
RO0914DBN049	33,978,875.93	20.34%
RO0717DBN038	21,777,885.88	13.03%
RO0912DBN076	18,802,698.24	11.25%
RO0813DBN027	11,046,610.82	6.61%
RO1015DBN010	9,721,667.59	5.82%
RO1116DBN024	6,990,788.34	4.18%
RO1121DBN032	5,637,434.82	3.37%
RO1114DBN011	4,202,636.22	2.52%
RO0712DBN021	2,276,176.37	1.36%
RO0520DBN0Y6	1,024,962.21	0.61%
b.Obligatiuni emise de administratia publica locala, din care	6,877,445.77	4.12%
Municipiul Iasi	2,716,801.98	1.63%
Municipiul Bacau	2,230,527.18	1.34%
Municipiul Timisoara	1,569,588.72	0.94%
Primaria Municipiului Timisoara	360,527.88	0.22%
c.Obligatiuni corporative tranzactionate, din care	1,974,690.29	1.18%
Paris Aeroport de	1,008,150.06	0.60%
Caisse Cent.Cred.Immob.France	966,540.23	0.58%
d.Actiuni, din care	17,138,357.46	10.26%
Fondul Proprietatea	2,860,900.00	1.71%
France Telecom	2,406,057.78	1.44%
Transgaz	1,448,424.75	0.87%
Transelectrica S.A.	1,354,242.00	0.81%
SIF 3 Transilvania	1,181,117.70	0.71%
SIF 2 Moldova	1,076,220.00	0.64%
SIF 5 Oltenia	1,028,989.50	0.62%
Petrom	934,090.00	0.56%
SIF 1 Banat Crisana	847,014.00	0.51%
Vivendi	803,982.56	0.48%
Bursa de Valori Bucuresti	744,319.50	0.45%
Antibiotice SA	603,651.75	0.36%
Alro Slatina	557,280.75	0.33%
Banca Transilvania	550,945.93	0.33%
BNP Paribas	361,843.99	0.22%
Biofarm SA	231,962.25	0.14%
Dafora SA	147,315.00	0.09%
e.Obligatiuni BERD, BEI, BRM, din care	3,172,206.61	1.90%
European Bank for Reconstruction and Development	1,046,626.71	0.63%
Banca Europeana de Investitii - Luxembourg	2,125,579.90	1.27%
f.Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale (investment grade)	0.00	0.00%
<b>3.OPCVM</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>4.Instrumente de acoperire a riscului, din care:</b>	<b>70,040.29</b>	<b>0.04%</b>
a.Futures	0.00	0.00%
b.Options	0.00	0.00%
c.Swaps	70,040.29	0.04%
d.Forward	0.00	0.00%
<b>5.Private equity</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>6.Alte instrumente financiare din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
Sume in decontare	0.00	0.00%

## K. RISCURILE FINANCIARE, OPERATIONALE SI DE ALTA NATURA ALE SCHEMEI DE PENSII SI MODUL DE GESTIONARE ALE ACESTORA

### Riscurile financiare

Acestea sunt urmatoarele:

- Riscul de credit – riscul de a înregistra pierderi sau de a nu realiza profitul estimat, ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor sale contractuale. Pentru a reduce la minim acest risc se analizeaza bonitatea financiara a emitentului (de obligatiuni corporative sau municipale) la momentul efectuării plasamentului si pe perioada cand acesta este detinut in portofoliu; se au in vedere si ratingurile acordate de marile agentii internationale de rating (cand este cazul) referitoare la emitentii respectivi.
- Riscul de tara – riscul asociat riscului de credit, care este determinat de conditiile economice, sociale si politice ale tarii de origine a debitorului; si in acest caz, cele mai importante agentii de rating internationale emit, de obicei, ratingul suveran care se aplica tarii emitente de obligatiuni.

- Riscul de lichiditate – riscul de a înregistra pierderi sau de a nu realiza profitul estimat, ca urmare a imposibilității Societății de a-și onora, în orice moment, obligațiile de plată pe termen scurt, fără a angaja costuri sau pierderi ce nu ar putea fi suportate de companie. Pentru a minimiza acest risc, Fondul administrat de companie investeste în active cu grad mare de lichiditate (depozite și bonuri de tezaur, în special).
- Riscul de piață – riscul de a înregistra pierderi sau de a nu realiza profitul estimat datorită fluctuațiilor preturilor, ratei dobânzii și/sau a cursului valutar de pe piață.
- Riscul ratei dobânzii – riscul ca fluxurile de trezorerie viitoare să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață ale dobânzii.
- Riscul valutar – riscul ca fluxurile de trezorerie viitoare să fluctueze din cauza variațiilor de curs valutar. Pentru a preîntâmpina acest risc, se utilizează, uneori, instrumente de acoperire (hedging) a riscului gen SWAP.
- Riscul reputațional (de imagine) – riscul de a înregistra pierderi sau de a nu realiza profitul estimat, ca urmare a publicității negative ce duce la lipsa încrederii publicului în integritatea Societății sau a grupului din care face parte.

Minim 65% și maxim 85% din investițiile Fondului sunt efectuate în instrumente cu risc scăzut, în principal titluri emise de statul român, ceea ce face ca aceste riscuri să aibă asociat un risc implicit, respectiv cel al țării emitentului.

### Riscuri operaționale

Riscul operațional constă în înregistrarea de pierderi sau în nerealizarea profitului estimat, care este generată de factori interni (litigii/dispute comerciale sau/si cu autorități publice, realizarea inadecvată a anumitor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme informatice inadecvate, activități neautorizate pe piață, pierderi de mijloace de expoatare, fraudă internă, etc.) sau de factori externi (frauda externă).

Fiecare departament are un set de proceduri pentru tranzacțiile în care este implicat. Aceste proceduri sunt validate de Conducerea companiei și furnizate angajaților.

Unele proceduri esențiale pentru buna desfășurare a activității au fost denumite „Proceduri transversale” și au fost avizate, în prealabil, de către C.S.S.P.P.

În ultimii ani, compania a dezvoltat un sistem de gestionare a riscurilor operaționale, în scopul de a identifica pierderile survenite sau riscurile potențiale și pentru a asigura procese cu un risc net în cadrul limitei acceptate. Sistemul se bazează pe următoarele:

- dispozitive operaționale de colectare a pierderilor cu punerea în aplicare a unei baze de date centralizate;
- dispozitive operaționale de evaluare a riscurilor efectuate pe fiecare proces;
- supravegherea permanentă, ca parte din sistemul de control intern.

În 2011, mai multe componente suplimentare au fost realizate după cum urmează:

- Actualizarea procedurilor operaționale ca urmare a modificărilor legislative și al proceselor interne.
- Intocmirea unui proiect de procedură de confidențialitate a informațiilor
- Analiza riscurilor intrinseci și reziduale pe baza finalizării Cartografierii riscurilor
- Analiza scenariului pe evenimente catastrofale, pentru a estima pierderile potențiale în caz de apariție și de a anticipa unele măsuri de protecție.
- Completarea Planului de Continuitate a afacerii.

Acest sistem permite cunoașterea expunerii la riscul operațional, să acționeze în caz de apariție a unui eveniment major sau să creeze mijloace suplimentare pentru a reduce riscurile în cazul în care impactul potențial / frecvența este prea mare.

## L. GLOSAR DE TERMENI

În conformitate cu Legea cu privire la fondul de pensii private, termenii și expresiile de mai jos au următoarele înțelesuri:

1. *activele Fondului de Pensii Administrat Privat BRD* - instrumente financiare, inclusiv instrumente financiare derivate, precum și numerar, rezultate ca urmare a investiției activelor personale ale participanților;
2. *activ personal* - suma acumulată în contul unui participant, egală cu numărul de unități de fond deținute de acesta, înmulțite cu valoarea la zi a unei unități de fond;
3. *activul net total al Fondului de Pensii Administrat Privat BRD la o anumită dată* - valoarea care se obține prin deducerea valorii obligațiilor fondului din valoarea activelor acestuia la acea dată;

4. act individual de aderare - un înscris prin care o persoană își manifestă actul de voință de a fi parte la contractul de societate civilă și la prospectul schemei de pensii private;
5. administrator - societatea comercială pe acțiuni constituită în conformitate cu dispozițiile legislației în vigoare și cu prevederile prezentei legi, denumită societate de pensii, care are ca obiect exclusiv de activitate administrarea fondurilor de pensii și, opțional, furnizarea de pensii private;
6. beneficiar - moștenitorul participantului, definit conform prevederilor Codului civil;
7. beneficii colaterale - orice avantaje, precum facilități bănești sau cadouri, altele decât cele care rezultă din calitatea de participant sau de beneficiar al unei pensii private;
8. CNPP – Casa Nationala de Pensii Publice;
9. Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private - autoritatea administrativă autonomă, de specialitate, independentă, autofinanțată, cu personalitate juridică, a cărei autoritate se exercită pe întreg teritoriul României și care funcționează în conformitate cu prevederile Ordonanței de urgență nr. 50/2005 privind înființarea, organizarea și funcționarea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 313/2005, cu modificările și completările ulterioare
10. contribuții - sumele plătite de participanți și/sau în numele acestora la un fond de pensii administrat privat;
11. depozitar - instituția de credit din România, autorizată de Banca Națională a României, în conformitate cu legislația bancară, ori sucursala din România a unei instituții de credit, autorizată într-un stat membru al Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, avizată de Comisie pentru activitatea de depozitare, potrivit legii, căreia îi sunt încredințate spre păstrare, în condiții de siguranță, toate activele fiecărui fond de pensii administrat privat;
12. Fondul de Pensii Administrat Privat BRD reprezintă fondul constituit prin contract de societate civilă, încheiat între membrii fondatori, în conformitate cu prevederile Codului civil referitoare la societatea civilă particulară și cu dispozițiile prezentei legi;
13. instrumente financiare înseamnă:
  - a) valori mobiliare;
  - b) titluri de participare la organismele de plasament colectiv;
  - c) instrumente ale pieței monetare, inclusiv titluri de stat cu scadență mai mică de un an și certificate de depozit;
  - d) contracte futures financiare, inclusiv contracte similare cu decontare finală în fonduri;
  - e) contracte forward pe rata dobânzii;
  - f) swap-uri pe rata dobânzii, pe curs de schimb și pe acțiuni;
  - g) opțiuni pe orice instrument financiar prevăzut la lit. a) - d), inclusiv contracte similare cu decontare finală în fonduri; această categorie include și opțiuni pe curs de schimb și pe rata dobânzii;
  - h) orice alt instrument admis la tranzacționare pe o piață reglementată într-un stat membru al Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau pentru care s-a făcut o cerere de admitere la tranzacționare pe o astfel de piață;
14. private equity reprezintă acțiuni la companii private care nu sunt listate pe piețe reglementate (burse);
15. investment grade reprezintă rating de performanță acordat emitenșilor de valori mobiliare de către agențiile de evaluare specializate;
16. abatere pasivă de la limitele investiționale reprezintă depășirea ori scăderea față de limitele investiționale, apărută fără ca administratorul să cumpere sau să vândă instrumentele financiare respective;
17. participant - persoana care contribuie sau/și în numele căreia s-au plătit contribuții la un fond de pensii și care are un drept viitor la o pensie privată;
18. pensie privată - suma plătită periodic participantului sau beneficiarului, în mod suplimentar și distinct de cea furnizată de sistemul public;
19. provizion (rezervă) tehnic(ă) - un volum adecvat de active corespunzător angajamentelor financiare rezultate din portofoliul de investiții care acoperă riscurile biometrice și pe cele privind investițiile;
20. riscuri biometrice - riscurile legate de deces, invaliditate și longevitate;
21. schemă de pensii private - un sistem de termene, condiții și reguli pe baza cărora administratorul investește activele fondului de pensii în scopul dobândirii de către participanți a unei pensii private;

22. stat membru de origine - statul membru al Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, în care administratorul își are sediul social și principala structură administrativă sau, dacă nu are un sediu social, locul unde se află principala sa structură administrativă.

Rozaura STANESCU  
Director General



## Raport de audit financiar

Catre participantii la Fondul de Pensii Administrat Privat BRD

### Raport asupra situatiilor financiare

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului de Pensii Facultative Administrat Privat BRD („Fondul”) administrat de BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. (“Societatea”), care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2011, situatia veniturilor si cheltuielilor, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net/Total capitaluri: 166,972 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 4,954 mii lei, profit

### Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007 cu modificarile si completarile ulterioare, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

### Responsabilitatea auditorului

3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiar din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.

4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

## Opinia

6 In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru anul incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007 cu modificarile si completarile ulterioare.

### Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare

7 In concordanta cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 11/2007, articolul 14, alineatul 3, paragraful f), cu modificarile si completarile ulterioare, noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. In raportul administratorilor, noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare alaturate la 31 decembrie 2011.

### Alte cerinte de raportare prevazute in Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr.11/2007 cu modificarile si completarile ulterioare

8 In concordanta cu articolul 14, alineatul 3, paragrafele (a) si (g) din Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 11/2007 cu modificarile si completarile ulterioare, ni se solicita sa raportam asupra urmatoarelor aspecte specifice legate de reglementari:

- i. Metodologia de calcul a indicatorilor financiari specifici fondurilor de pensii administrat privat a fost respectata in calculul valorii activului net si a valorii unitatii de fond;
- ii. Metodologia de calcul si evidenta a provizioanelor tehnice ale fondului de pensii administrat privat, constituite de administrator, precum si a categoriilor de active admise sa acopere provizioanele tehnice au fost respectate.

9 In legatura cu aspectele mentionate la punctul 8 mai sus, raportul nostru este urmatorul:

a) In legatura cu articolul 14.3 (a), in opinia noastra, valoarea activului net al Fondului prezentata in situatia modificarilor capitalului propriu precum si valoarea unitatii de fond a Fondului, prezentata in nota 5 la situatiile financiare ale Fondului, au fost calculate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 5/2009 privind calculul valorii activului net si al valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii administrate privat, cu modificarile si completarile ulterioare si cu precizarile aferente ale Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private;

b) In legatura cu articolul 14.3 (g), in opinia noastra, provizioanele tehnice ale Fondului, constituite de Societate, si categoriile de active admise sa acopere rezervele tehnice au fost calculate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private Nr 1/2008 privind calculul actuarial al provizionului tehnic cu modificarile si completarile ulterioare.

In numele

**Ernst & Young Assurance Services SRL**

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/ 15 august 2001



Numele semnatarului: Anamaria Cora

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania  
Cu nr. 1593/ 16 august 2005

Bucuresti, Romania  
3 aprilie 2012