

RAPORT ANUAL AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE privind activitatea Fondului de pensii facultative AEGON ESENTIAL in 2018

Prezentarea Societatii de Administrare

AEGON PENSII - SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. ("Societatea") a fost infiintata in anul 2007, avand sediul social in Str. Avram Iancu Nr. 506-508 Etaj 4 407280 Floresti jud. Cluj, Codul Unic de Inregistrare 22066642, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub numarul J12/3044/05.07.2007, inregistrata in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara – Sectorul Sistemului de Pensii Private ("ASF"), la sectiunea administratorilor de fonduri de pensii administrate privat si administratorilor de fonduri de pensii facultative, sub codul de inregistrare nr. SAP-RO-22079079, in baza Deciziei nr. 61 din data de 03.08.2007 si Decizia nr. 607 din data de 23.06.2014.

Conducerea Societatii

Membrii Consilului de Administratie:

Doamna Maioreanu Sinziana - presedinte
Domnul Ibrahim Tankut Eren – membru
Domnul Valeriy Mun - membru

Conducerea executiva este asigurata de:

Domnul Marius Octavian Ratiu, Director general
Doamna Petruta-Ileana Fodorean, Director general adjunct

Informatii despre capitalul social al Societatii la 31.12.2018

Capital social subscris si varsat (total): 40.000.000 lei

Numar actiuni: 400.000.000

Valoarea unei actiuni: 0,10 lei

Actionariatul Societatii la 31.12.2018

AEGON POLAND / ROMANIA HOLDING B.V. - care detine 99,999999975% din capitalul social
AEGON CZECH REPUBLIC HOLDING B.V. - care detine 0,0000000025% din capitalul social

Fondul de pensii facultative

denumire: **Fondul de Pensii Facultative AEGON ESENTIAL**

Gradul de risc al fondului de pensii: **risc mediu**

Autorizare: Decizia nr. 903/11.05.2015

Codul de inregistrare in Registrul ASF: FP3-1151

Depozitarul activelor fondului de pensii

Denumire: **BRD – Groupe Societe Generale S.A.**

Sediul: București, Sector 1, B-dul. Ion Mihalache, Nr.1-7

Cod de Inregistrare Fiscala: 361579

Autorizare: Decizia nr. 21 din 12.06.2007.

Codul de inregistrare in Registrul ASF: DEP-RO-373958/06.02.2007

web: www.brd.ro

Auditorul financiar al fondului de pensii

denumire: **PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT S.R.L.**

Sediul: București, Sector 2, Str. Barbu Vacarescu nr. 301-311 Cladirea Lakeview, Et. 6/1,

Cod de Inregistrare Fiscala 4282940

Avizare: Avizul nr. 50/ 01.08.2007

Codul de inregistrare in Registrul ASF: AUD-RO-4295287

web: www.pwc.com/ro

Evolutia lunara in 2018 a activului total, activului net precum si a valorii unitare a activului net:

-lei-

Luna	Data certificare depozitare	Valoarea unitatii de fond la sfarsit de luna	Activ net la sfarsitul lunii
Ianuarie	31.01.2018	10,432380	7.019.372
Februarie	28.02.2018	10,438428	7.046.418
Martie	30.03.2018	10,483704	7.101.497
Aprilie	30.04.2018	10,452326	7.048.160
Mai	31.05.2018	10,249498	6.934.226
Iunie	29.06.2018	10,280192	7.002.014
Iulie	31.07.2018	10,326730	7.049.747
August	31.08.2018	10,454316	7.171.710
Septembrie	28.09.2018	10,473493	7.211.086
Octombrie	31.10.2018	10,431706	7.255.063
Noiembrie	29.11.2018	10,554363	7.365.694
Decembrie	31.12.2018	10,211758	7.185.157

Actiunile nete aflate in administrare sunt la sfarsitul anului 2018 in valoare de 7.185.157 lei.

Actiunile nete aflate in administrare au crescut cu 5,06 % fata de sfarsitul anului 2017, de la 6.839.181 lei la 7.185.157 lei.

Valoarea unitara a activului la la 31.12.2018 a fost 10,211758.

Evolutia lunara in 2018 a numarului si valorii totale a unitatilor de fond nou emise, care se datoreaza:

In total, in anul 2018 au fost incasate contributiile brute in suma de 649.153 lei.

In lunile aprilie, iulie si octombrie 2018 au existat transferuri de disponibilitati banesti in fond in suma de 14.414 lei, generand emiterea suplimentara a unui numar de 1.378,971142 unitati de fond.

In total, in anul 2018 au fost incasate contributiile brute si disponibilitati banesti in valoare de 663.567.

Detalierea lunara in 2018 a incasarilor in fond se prezinta astfel:

-lei-

Nr. crt	Luna	Contributii lunare		Transfer de disponibilitati IN fond	
		Brut incasat (lei)	Numar unitati de fond emise	Brut incasat (lei)	Numar unitati de fond emise
1	Ianuarie	56.074	5.134,958131	-	0,000000
2	Februarie	46.106	4.224,311704	-	0,000000
3	Martie	49.591	4.503,717520	-	0,000000
4	Aprilie	43.651	3.945,687126	8.653	823,743853
5	Mai	46.381	4.249,949537	-	0,000000
6	Iunie	55.421	5.120,733546	-	0,000000
7	Iulie	50.851	4.698,656749	1.565	151,360372
8	August	56.194	5.136,273865	-	0,000000
9	Septembrie	42.116	3.833,308624	-	0,000000
10	Octombrie	77.506	7.061,951590	4.196	403,866917
11	Noiembrie	62.831	5.693,869194	-	0,000000
12	Decembrie	62.431	5.734,736595	-	0,000000
	Total	649.153	59.338,154181	14.414	1.378,971142

Evolutia lunara in 2018 a transferurilor de sume din fond

In cursul exercitiului financiar 2018 in Fondul de Pensii Facultative Aegon Esential au existat situatii de transfer din fond ca urmare a procesului de transfer al participantilor catre alte fonduri de pensii facultative in suma de 97.479 lei, generand anularea unui numar de 9.267,779490 unitati de fond. Pentru aceste transferuri din fond nu a fost aplicata penalitate de transfer.

Totodata, ca urmare a decesului participantilor la fond, s-au efectuat plati de activ catre mostenitorii legali ai acestora in valoare de 11.328 lei, anuland astfel un numar de 1.088,478801 unitati de fond.

In ceea ce priveste platile de activ personal net in cazul in care participantul a implinit varsta de 60 de ani, mentionam ca au existat situatii din aceasta categorie, in anul 2018, in valoare totala de 154.602 lei, anulandu-se 14.870,246979 unitati de fond.

In anul 2018 nu s-au inregistrat situatii de plati active incadrate ca si pensii de invaliditate.

Detalierea lunara in 2018 a platilor de activ din fond se prezinta astfel:

Nr. crt	Luna	Transfer de disponibilitati DIN fond		Plata activ din fond - deces participant		Plata activ din fond- pensie facultativa	
		Brut platit (lei)	Numar unitati de fond anulate	Brut platit (lei)	Numar unitati de fond anulate	Brut platit (lei)	Numar unitati de fond anulate
1	Ianuarie	-	0,000000	968	93,565000	3.358	322.178916
2	Februarie	-	0,000000	-	0,000000	21.087	2,023.062588
3	Martie	5.872	560,247583	-	0,000000	16.715	1,605.097743
4	Aprilie	61.349	5.818,534854	-	0,000000	21.306	2,020.220507
5	Mai	-	0,000000	-	0,000000	20.916	2,021.906337
6	Iunie	268	25,772570	-	0,000000	5.364	520.996692
7	Iulie	-	0,000000	-	0,000000	33.859	3,297.222937
8	August	-	0,000000	10.360	994,913801	8.427	806.441866
9	Septembrie	-	0,000000	-	0,000000	13.902	1,329.802537
10	Octombrie	1.071	102,585298	-	0,000000	4.066	389.567813
11	Noiembrie	28.919	2.760,639185	-	0,000000	5.602	533.749043
12	Decembrie	-	0,000000	-	0,000000	-	0,000000
	Total	97.479	9.267,779490	11.328	1.088,478801	154.602	14.870,246979

Veniturile administratorului din activitatea de administrare a fondului de pensii in 2018

In anul 2018, veniturile administratorului din activitatea de administrare a Fondului de Pensii Facultative Aegon Esential se prezinta astfel:

- Comision de administrare din contributiile brute incasate, reprezentand 4,85% din acestea, intr-un total incasat de: 31.451 lei;
- Comision de administrare din activele nete administrate, reprezentand 0,167% lunar, intr-un total de: 142.403 lei.

Detalierea lunara in 2018 a veniturilor administratorului din activitatea de administrare:

Luna	Comision administrare din contributi alocate	Comision administrare din active inregistrat
IANUARIE	2.716	11.629
FEBRUARIE	2.233	11.638
MARTIE	2.402	11.809
APRILIE	2.115	11.864
MAI	2.247	11.722
IUNIE	2.685	11.694
IULIE	2.464	11.713
AUGUST	2.723	11.897
SEPTEMBRIE	2.040	11.997
OCTOMBRIE	2.756	12.062
NOIEMBRIE	3.045	12.215
DECEMBRIE	3.025	12.163
Total	31.451	142.403

Situatia lunara in 2018 a numarului de participanti la fond:

Luna	Numarul de participanti	Valoarea unitatii de fond la sfarsit de luna	Numar de unitati de fond la sfarsit de luna
Ianuarie	3.818	10,432380	672.844,689680
Februarie	3.819	10,438428	675.045,938796
Martie	3.819	10,483704	677.384,310990
Aprilie	3.819	10,452326	674.314,986608
Mai	3.816	10,249498	676.543,029808
Iunie	3.815	10,280192	681.116,994092
Iulie	3.814	10,326730	682.669,788276
August	3.816	10,454316	686.004,706474
Septembrie	3.820	10,473493	688.508,212561
Octombrie	3.823	10,431706	695.481,877957
Noiembrie	3.820	10,554363	697.881,358923
Decembrie	3.828	10,211758	703.616,095518

La 31 Decembrie 2017, Fondul de Pensii Facultative Aegon Esential avea 3.820 participanti care detineau un numar de 668.125,475465 unitati de fond.

La 31 Decembrie 2018, Fondul de Pensii Facultative Aegon Esential are 3.828 participanti care detin un numar de 703.616,095518 unitati de fond.

Analiza rezultatului din activitatea curenta in 2018

Fondul de Pensii Facultative Aegon Esential la data de 31 decembrie 2018 a inregistrat o pierdere in valoare de 22.731 lei.

ELEMENTE DE BILANT		
Active imobilizate	6.665.576	6.740.495
Active circulante	196.392	474.201
Total Activ	6.861.968	7.214.696
Datorii	22.787	28.660
Provizioane	-	-
Venituri in avans	-	879
Capitaluri proprii	6.839.181	7.185.157
Total Pasiv	6.861.968	7.214.696
ELEMENTE ALE CONTULUI DE PROFIT SI PIERDERE		
Venituri din activitatea curenta	2.399.062	3.092.534
Cheltuieli din activitatea curenta	2.257.581	3.115.265
Profit/pierdere din activitatea curenta	141.481	(22.731)
Venituri din activitatea extraordinara	-	-
Cheltuieli din activitatea extraordinara	-	-
Profit/pierdere din activitatea extraordinara	-	-
Venituri totale	2.399.062	3.092.534
Cheltuieli totale	2.257.581	3.115.265
Profitul sau pierderea exercitiului financiar	141.481	(22.731)

In cele de mai jos se prezinta o descriere detaliata a elementelor care alcatuiesc structura contului de venituri si cheltuieli astfel:

Veniturile realizate de catre Fondul de Pensii Facultative Aegon Esential in cursul exercitiului financiar 2018, in suma totala de 3.092.534 lei.

Veniturile realizate sunt formate din urmatoarele categorii:

Venituri din imobilizari financiare, in suma de 184.247 lei, sunt reprezentate de distribuii de dividend si de actiuni gratuite ca urmare a detinerilor Fondului la emitenti in calitate de actionar la datele de referinta si datorita diversificarii portofoliului de actiuni in cursul anului 2018.

1. Venituri din creante imobilizate in suma de 408.277 lei, cuprind diferente pozitive de cotationi cotatione la cumparare titluri de stat precum si diferenta pozitiva cotatione titluri de stat ca urmare a evaluarii zilnice ale acestora la pretul de piata.
2. Venituri din investitii financiare cedate, in suma totala de 276 sunt reprezentate in suma de 187 lei din castiguri din tranzactii de vanzare actiuni si 89 lei din tranzactii de vanzare titluri de stat.
3. Alte venituri din din exploatare – cuprind sume de 82 lei, sume preluate in contul colector al Fondului de Pensii Facultative in data de 04.12.2015, ca urmare a procesului de fuziune dintre Fondul de Pensii Facultative Aegon Esential, in calitate de fond absorbant si Fondul de Pensii Facultative Eureka Confort, in calitate de fond absorbit. Aceaste sume, ajungand la termenul de prescriptie de 3 ani si neputand fi returnate platitorilor, au fost prescrise si inregistrate in contabilitatea fondului ca si venituri ale Fondului.

4. Venituri din diferente de curs valutar, in quantum total de 41.791 lei, generate urmare a achizitiilor si detinerii de instrumente financiare exprimate in valute altele decat RON, instrumente a caror evaluare zilnica se efectueaza in moneda nationala, in functie de cursul de schimb valutar comunicat de catre Banca Nationala a Romaniei la data efectuarii operatiunii de evaluare.
5. Venituri din dobanzi, in quantum total de 210.039 lei, reprezentand bonificatii aferente detinerilor urmatoarelor tipuri de instrumente financiare:

Venituri din acumularea zilnica a dobanzii/cupoanelor	
Venituri din dobanzi titluri de stat	190.777
Venituri din dobanzi la obligatiuni municipale, corporative ,supranationale	17.466
Venituri din dobanzi depozite bancare si conturi curente	1.796
Total	210.039

6. Alte venituri financiare obtinute din activitatea curenta, in quantum total de 2.247.822 lei, avand ca surse diferite pozitive de cotation la data achizitiei actiunilor, diferente pozitive de cotation ca urmare a evaluarii zilnice a actiunilor la pretul de piata, diferente pozitive de cotation pentru instrumentele financiare de natura titlurilor de participare la OPCVM exprimate in valute si diferente pozitive de cotation ale obligatiunilor municipale si corporative lei.

Cheltuielile efectuate de catre Fondul de Pensii Facultative Aegon Esential in cursul exercitiului financiar 2018, in suma totala de 3.115.265 lei, reprezinta de asemenea, in totalitate, cheltuieli aferente activitatii curente, cuprinzand urmatoarele categorii:

1. Cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii ale fondului, in suma de 161.899 lei, reprezentate de urmatoarele tipuri de onorarii si comisioane:
 - a) onorariul de audit aferent prestarii serviciilor de audit financiar al situatiilor financiare ale Fondului de Pensii Facultative Aegon Esential pentru perioada care se incheie la 31 decembrie 2018, in quantum de 12.500 lei;
 - b) comisionul datorat societatii de administrare a Fondului, respectiv Aegon Pensii – Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA, pentru activitatea de administrare a activelor Fondului aferent anului financiar 2018 este in quantum total de 142.403 lei;
 - c) cheltuieli privind comisioanele de depozitare aferente anului 2018 in suma de 3.379 lei;
 - d) cheltuieli privind comisioanele de custodie aferente anului 2018 in suma de 715 lei;
 - e) cheltuieli privind comisioanele datorate Societatilor de servicii de investitii financiare aferente anului 2018 in suma de 2.902 lei.
2. Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate reprezinta comisioane bancare aferente anului 2018 in suma de 83 lei.
3. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate in suma de 373 lei sunt reprezentate de pierderi din vanzarea de actiuni
4. Cheltuieli din diferente de curs valutar, in quantum total de 40.681 lei urmare a achizitiilor si detinerii de instrumente financiare exprimate in valute altele decat RON, instrumente a caror evaluare zilnica se efectueaza in moneda nationala, in functie de cursul de schimb valutar comunicat de catre Banca Nationala a Romaniei la data efectuarii operatiunii de evaluare.

Alte cheltuieli financiare generate de activitatea curenta, in cuatum de 2.912.229 lei sunt diferente negative de cotation din evaluarea prin marcarea la piata a instrumentelor financiare.

Politica de investitii

Obiectivul administratorului

Administratorul a urmarit asigurarea unei cresteri optime pe termen lung a activelor fondului cu respectarea incadrarii in gradul de risc declarat (Risc Mediu) precum si a limitelor investitionale legale si cele din prospectul schemei de pensii, in conditii de lichiditate adecvata.

In cursul anului 2018 au fost aduse urmatoarele modificari ale prospectului schemei de pensii: prin avizarea definitiva ASF nr. 332/13.09.2018 si avizarea prealabila ASF nr. 419/19.11.2018. Modificarile sunt prezentate in Documentul de

informare si solicitare a acordului participantilor, regasit pe www.aegon.ro, Sectiunea Pensii Private. Declaratia privind Politica de Investitii a Fondului de pensii facultative Aegon Esential nu a suferit modificari in anul 2018.

Pentru atingerea obiectivelor, administratorul plaseaza activele fondului cu preponderenta in instrumente tranzactionate pe piata primara, pe piata reglementata si pe piata secundara bancara conform prospectului Fondului de pensii facultative Aegon Esential. Fondul poate investi pana la 70% din active in titluri de stat, pana la 50% din active in actiuni tranzactionate pe pietele din Romania sau state membre ale UE, sau apartinand Spatiului Economic European. Investitiile in instrumente cu venit fix de tipul obligatiunilor corporatiste tranzactionate se va face in limita a 30% din activele fondului. Titlurile de participare la fondurile deschise de investitii (OPCVM, inclusiv ETF) reprezinta maxim 5% din activele fondului. Pentru acoperirea obligatiilor pe termen scurt ale fondului, maxim 20% din active pot fi plasate in instrumente ale pietei monetare. Maxim 15% din active pot fi plasate in obligatiuni emise de Banca Mondiala, Banca Europeana pentru Constructie si Dezvoltare, Banca Europeana de Investitii. Maxim 3% din active pot fi investite in ETC (Exchange Traded Commodities) si titluri de participare AOPC infiintate ca fonduri de investitii inchise admise la tranzactionare si tranzactionate pe piete reglementate.

Activele fondului au fost investite in instrumente financiare tranzactionate pe piete reglementate din Romania si state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European.

La data de 31.12.2018 valoarea titlurilor de stat cu scadenta mai mare de un an din portofoliul fondului in total active a fost de 4.772.707 lei, respectiv 66,25% din activele totale ale fondului.

Aceste instrumente au fost reprezentate de titlurile de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania.

Suma de 273.755 lei, respectiv 3.80% din activele totale, a fost investita in instrumente cu venit fix de tipul obligatiunilor corporatiste si municipale

Top 10 expuneri pe emitenti, cu exceptia titlurilor de stat, la data de 31.12.2018:

BRD - Groupe Societe Generale SA	4,20%
Citibank Romania	3,43%
OMV Petrom SA	3,34%
Fondul Proprietatea SA	3,34%
Banca Transilvania SA	3,25%
Bucuresti - Romania	2,15%
Romgaz SA	2,10%
International Investment Bank	1,65%
Transgaz SA	1,60%
SIF 2 Moldova	1,04%

Pentru a asigura un nivel de lichiditate adecvat, s-a urmarit echilibrul intre obligatiile de plata pe termen scurt si lichiditatile disponibile ale fondului tinandu-se cont de previziunile privind nivelul ratei dobanzilor din piata, precum si a fluxurilor previzionate de intrari si iesiri de capital din fond.

Detinerile fondului reprezentate de instrumentele pietei monetare, respectiv depozite bancare si Titluri de stat cu scadenta sub un an au fost la sfarsitul anului 2018 de 397.283 lei, respectiv 5,51% din total active.

Valoarea actiunilor din portofoliului fondului la 31.12.2018 a fost de 1.694.033 lei, respectiv o pondere in total active de 23,52%. Actiunile din portofoliu au fost reprezentate de emitenti tranzactionati la Bursa de Valori Bucuresti. Pentru a avea o imagine completa asupra expunerilor pe actiuni ale fondului, la cele de mai sus trebuie adaugate valoarea titlurilor de participare OPCVM cu expunere preponderenta pe actiuni si a OPCVM tranzactionabile (ETF) care totalizau 66.087 lei la sfarsitul anului 2018, respectiv 0,92% din total active.

Structura activelor Fondului de Pensii Facultative Aegon Esential la data de 31.12.2018:

Cod element	Denumire element	Valoarea actualizata (lei)	Pondere in total active
AC000000	TOTAL ACTIVE, din care:	7.203.865	100,00%
AC110000	Instrumente ale pietei monetare, din care:	397.283	5,51%
AP111000	<i>Conturi curente</i>	7.923	0,11%
AP112000	Depozite in lei si valuta convertibila	389.360	5,40%
AP113000	Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an	0	0,00%
AC120000	Valori mobiliare tranzactionate, din care:	4.927.729	68,40%
AP121000	<i>Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an</i>	4.772.707	66,25%
AP122000	Obligatiuni emise de administratia publica locala	155.023	2,15%
AP123200	Obligatiuni corporative tranzactionate, fara garantia integrala a statului	0	0,00%
AP124100	Actiuni tranzactionate	1.694.033	23,52%
AP125000	<i>Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale</i>	118.732	1,65%
AC130000	<i>OPCVM</i>	66.087	0,92%
AC160000	<i>Instrumente de acoperire a riscului</i>	0	0,00%
AP400000	<i>Obligatiuni BERD, BEI, BM</i>	0	0,00%
AC500000	<i>Alte active</i>	0	0,00%
BC500000	TOTAL OBLIGATIIL, din care:	18.708	0,26%
BP511000	Comision de administrare din activ net	12.164	0,17%
BP521000	Taxa de auditare	6.250	0,09%
BP521000	Comisioane de depozitare si custodie	294	0,00%

Diferenta de 9.952 lei între total active/obligatii prezentate în bilanț și total active/obligatii prezentate mai sus, ca structură este formată din:

- 6.201 lei - sume neidentificate și nealocate care nu au putut fi convertite într-un termen mai mare de 3 luni la data primirii banilor (existente în contul colector)
- 260 lei - sume neidentificate și nealocate care nu au putut fi convertite în termenul legal de 4 zile lucrătoare de la data primirii banilor (existente în contul colector)
- 3.491 - sume datorate participanților Fondului de Pensii Facultative Aegon Esential care au optat pentru plata esalonată a activului net (existente în contul DIP esalonat)

La data de 31 decembrie 2018, în portofoliul Fondului de Pensii Facultative Aegon Esential sunt evidențiate sume de recuperat de la emitenți externi constând în impozitul aferent dividendelor nete încasate de către Fondului de Pensii Facultative Aegon Esential în anul financiar 2018. Valoarea totală a acestor sume, reflectate ca și creanțe, și simultan ca venituri în avans conform prevederilor adresei ASF nr.3272/17.09.2013 este de 879 lei, echivalent în a sumelor înregistrate în valutele de decontare.

Recuperarea acestor sume este condiționată de obținerea de către Fond a unui certificat de rezidență fiscală pentru a solicita emitențului extern (platitorului de dividend) aplicarea Convenției privind evitarea dublei impuneri.

Riscurile asociate structurii de portofoliu

Administratorul s-a asigurat de conformitatea cu legislația și regulamentele interne aplicabile Fondului de pensii facultative Aegon Esential, în efectuarea operațiunilor acestuia.

Activitatea de administrare a riscurilor este o activitate constantă de identificare, colectare date, evaluare, monitorizare, analiză și luarea măsurilor adecvate pentru minimizarea efectelor riscurilor la care este expusă Societatea și Fondul de pensii facultative Aegon Esential. Activitatea de administrare a riscurilor include de asemenea identificarea și implementarea unor proceduri, procese și tehnici adecvate pentru evaluarea corectă și constantă a riscurilor ce pot impacta activitatea administratorului și performanțele Fondul de pensii facultative Aegon Esential.

Principalele riscuri urmarite in activitatea Fondului de pensii facultative Aegon Esential sunt riscul investitional (care include riscul de pret, riscul de lichiditate, riscul de credit, riscul de concentrare) si riscul operational (care include riscul sistemelor, riscul administrativ, riscul de conformitate, riscul de fraudă, riscul reputational).

Riscul investitional este definit prin subcomponentele sale: riscul de piata (care include riscul de pret, riscul ratei dobanzii, riscul valutar), riscul de lichiditate, riscul de credit si riscul de concentrare.

Riscul de piata este definit ca risc al inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a fluctuatiilor pe piata ale preturilor, ratei dobanzii si cursului valutar.

Riscul de piata include riscul de pret, riscul ratei dobanzii si riscul de curs valutar.

Riscul de pret reprezinta riscul de a inregistra pierderi ca urmare a fluctuatiilor preturilor de piata ale activelor din portofoliu. Evaluarea riscului de pret se face folosind indicatori specifici ai variatiei valorii preturilor pe intervale prestabilite cum ar fi: deviatia standard si volatilitatea.

Riscul ratei dobanzii reprezinta riscul de a inregistra pierderi ca urmare a fluctuatiilor ratelor dobanzilor pe piata, si afecteaza toate activele purtatoare de dobanda din portofoliu, de tipul titlurilor de stat, obligatiunilor, depozitelor, etc. Masurarea riscului ratei dobanzii se face utilizand indicatorul Durata sau Durata Modificata – ce masoara sensibilitatea pretului unui instrument financiar purtator de dobanda la variatiile dobanzilor pe piata monetara.

Riscul de curs valutar reprezinta riscul de a inregistra pierderi ca urmare a fluctuatiilor cursului valutar pe piata, si afecteaza toate activele denumite in alte valute decat cea in care se evalueaza activele – RON, de tipul actiuni, obligatiuni, depozite bancare, etc. Evaluarea riscului valutar se face prin raportul dintre valoarea in lei a tuturor activelor unui fond, denumite in valuta, respectiv la valoarea totala a activelor respectivului fond.

Riscul de piata afecteaza in mod direct valoarea unitara a activelor nete (VUAN) ale fondului, prin urmare rolul managementului riscului de piata este obtinerea unor randamente conforme cu obiectivele fondului, in conditiile minimizarii riscului de piata al acestora.

Riscul de lichiditate - este riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a unor dezechilibre intre obligatiile imediate de plata si lichiditatile disponibile. Evaluarea riscului de lichiditate se realizeaza la nivel de fond, sau dupa caz la nivel de plasament individual. La nivel de fond se creeaza un echilibru intre activele imediat lichidabile si media istorica a platilor din fond. La nivel de plasament se optimizeaza valoarea detinerii pe un emitent ale carui valori mobiliare sunt tranzactionate pe o piata secundara, cu volumul mediu de tranzactionare al emitentului pe piata respectiva.

Riscul de credit este riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a intrarii in incapacitate de plata a emitentilor unor instrumente financiare purtatoare de dobanda, respectiv a incapacitatii de a-si achita, partial sau in totalitate, obligatiile de plata la scadentele prevazute. Masurarea riscului de credit se face utilizand ratinguri emise de agentii specializate de rating S&P, Fitch, Moody's.

Riscul de concentrare este riscul ca portofoliul fondului de pensii facultative sa fie expus excesiv fata de factori nesistematici caracteristici unui anumit activ, emitent, grup de emitenti, sector economic, regiune geografica, intermediar, contrapartida, grupuri de contrapartida aflate in legatura, dupa caz. Evaluarea riscului de concentrare se face prin monitorizarea limitelor de expunere pe emitenti, grupuri de emitenti, sectoare de activitate.

Riscul operational este definit ca fiind riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, determinat fie de utilizarea unor procese, sisteme sau resurse umane inadecvate, ori care nu si-au indeplinit functia in mod corespunzator, fie de factori externi, precum conditiile economice, cadrul legislativ si dezastre naturale. Subcomponentele riscului operational sunt: riscul de fraudă, riscul administrativ, riscul sistemelor, riscul de personal, riscul de locatie, riscul reputational si riscul de conformitate. Evaluarea riscurilor operationale se realizeaza folosind indicatori specifici fiecarei componente cum ar fi: rotatia personalului, rata absenteismului, siguranta la locul de munca, caderea sistemelor informatice, securitatea datelor, incidente de fraudă, erori administrative, reclamatii client, litigii, incalcari ale reglementarilor legale in vigoare. Riscul operational se identifica la nivelul societatii.

Pentru fiecare indicator se stabilesc limite tinta de toleranta de risc si, cu o frecventa stabilita (cel putin semestrial), se calculeaza valorile curente ale indicatorilor care se compara cu limitele tinta stabilite.

In cursul anului 2018 nu s-au constatat abateri semnificative de la limitele tinta stabilite pentru fiecare categorie de risc, respectiv nu s-au intrepris planuri de masuri concrete de eliminare a riscului excesiv.

ADMINISTRATOR,
Sinziana Maioreanu