

RAPORT ANUAL AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE privind activitatea Fondului de pensii administrat privat VITAL in 2012

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 Public, la sectiunea administratorilor de fonduri de pensii administrate privat, sub codul de inscriere nr. SAP-RO-22079079, in baza Deciziei Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private ("CSSPP" sau "Comisia") nr. 61 din data de 03.08.2007.

Conducerea Societatii

Membrii Consilului de Administratie:

Domnul Máhig Péter Zoltan
Domnul Havas Gábor Andras
Domnul Kovács Zsolt

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 31.12.2012

Capital social subscris si varsat (total): 24.000.000 lei
Numar actiuni: 240.000.000
Valoarea unei actiuni: 0,10 lei

Actionariatul Societatii la 31.12.2012

- AEGON Woningén Nova B.V. – care detine 99.99999958333333% din capitalul social
- AEGON Tsjechie Holding B.V.– care detine 0.0000004166667% din capitalul social

Fondul de pensii administrat privat

denumire: **Fondul de Pensii Administrat Privat VITAL**

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

numarul si data deciziei de autorizare a fondului de pensii: Decizia CSSPP nr. 97/21.08.2007

codul de inscriere in Registrul Comisiei: FP2-54

Depozitarul activelor fondului de pensii

- denumire: **BRD – Groupe Societe Generale S.A.**
- sediu: București, Sector 1, B-dul. Ion Mihalache, Nr.1-7
- cod de Inregistrare Fiscala: 361579
- numarul si data deciziei Comisiei: Decizia CSSPP nr. 21 din 12.06.2007.
- codul de inscriere in Registrul Comisiei: DEP-RO-373958/06.02.2007
- web: www.brd.ro

Auditorul financiar al fondului de pensii

- denumire: **KPMG AUDIT S.R.L.**
- sediu: București, Sector 1, Sos. București-Ploiești, Nr. 69-71, Parter
- cod de Inregistrare Fiscala 12997279
- numarul si data avizului Comisiei: Avizul CSSPP nr. 67/08.08.2007
- codul de inscriere in Registrul Comisiei: AUD-RO-13009626
- web: www.kpmg.ro

Evolutia lunara in 2012 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	31.01.2012	14,177452	186.102.764
Februarie	29.02.2012	14,406925	194.870.329
Martie	30.03.2012	14,565294	203.320.695
Aprilie	30.04.2012	14,628039	210.450.451
Mai	31.05.2012	14,527898	215.565.747
Iunie	29.06.2012	14,592124	223.102.944
Iulie	31.07.2012	14,724525	231.935.484
August	31.08.2012	14,838684	240.590.548
Septembrie	28.09.2012	14,907486	248.467.113
Octombrie	31.10.2012	15,045963	257.580.463
Noiembrie	29.11.2012	15,087087	265.323.576
Decembrie	31.12.2012	15,311514	276.303.588

Activele nete aflate in administrare au crescut cu 56%, respectiv cu 99 milioane lei fata de sfarsitul anului 2011, de la 177.313.581 lei la 276.303.588 lei. Valoarea unitara a activului net a avut o evolutie de ansamblu, pozitiva, crescand cu 10% in anul 2012, de la 13,911643 la 30.12.2011 la 15,311514 la 31.12.2012

Evolutia lunara in 2012 a incasarilor de contributii in fond

In total, in anul 2012 au fost incasate contributii brute si disponibilitati banesti de 80.175.464 RON in crestere cu 35% fata de anul 2011.

Comparativ cu valorile anului 2011 putem prezenta urmatoarele rezultate comparative:

- contributii brute incasate in anul 2012 au depasit 80 milioane RON cu 34% mai mult decat in anul 2011, generand emiterea suplimentara unui numar de 5,3 milioane unitati de fond.
- disponibilitatile banesti transferate in fond ca urmare a procesului de transfer s-au situat in anul 2012 la 90.122 lei de 6,8 ori mai mari decat in anul 2011, generand emiterea unui numar de 6.047,658902 unitati de fond suplimentare.
- incasarile cu titlu de beneficii ale mostenitorilor legali participant la fond au fost in 2012 de 19.867 lei, cu de 3,6 ori mai mari decat in anul 2011, emitandu-se 1.338,989389 unitati de fond suplimentare.

Detalierea lunara in 2012 a incasarilor in fond se prezinta astfel:

-lei-

Luna	Contributii lunare		Transfer de disponibilitati IN fond		Incasari de beneficii aferente mostenitorilor participanti la fond	
	Brut incasat (lei)	Numar unitati de fond emise	Brut incasat (lei)	Numar unitati de fond emise	Brut incasat (lei)	Numar unitati de fond emise
Ianuarie	5.507.797	383.246,745651	0	0,000000	0	0,000000
Februarie	5.889.949	400.369,795385	4.490	313,237059	167	11,612217
Martie	6.410.869	433.233,176896	7.621	529,666948	0	0,000000
Aprilie	6.398.460	427.982,506073	1.042	71,463281	513	35,241709
Mai	6.731.106	452.073,799185	616	42,310423	442	30,452404
Iunie	6.758.848	452.919,861115	310	21,307336	531	36,551990
Iulie	6.991.285	463.865,252024	11.304	770,564037	1.891	129,290217
August	7.034.629	462.578,104499	3.817	257,984353	9.669	653,979994
Septembrie	6.970.383	454.815,061815	9.378	627,871832	515	34,487456
Octombrie	7.002.314	454.374,624725	2.122	141,662523	1.368	91,554110
Noiembrie	7.203.592	466.678,200078	22.989	1.527,624795	775	51,465443
Decembrie	7.166.243	460.319,625607	26.434	1.743,966315	3.996	264,353849
Total	80.065.475	5.312.456,753053	90.122	6.047,658902	19.867	1.338,989389

Evolutia lunara in 2012 a transferurilor de sume din fond

In anul 2012 se observa o crestere a volumului platilor de active din fond ca urmare a proceselor de transfer din fond, plata activ catre mostenitorii legali ca urmare a decesului participantului la fond, respectiv plata pensie in caz de invaliditate, sau in caz de deschidere a dreptului la pensie in sistemul public de pensii.

Analizand pe categorii, comparativ cu anul 2011, se observa urmatoarele:

- transferul disponibilitatilor din fond ca urmare a procesului de transfer al participantilor catre alte fonduri administrate privat a reprezentat 180.711 lei, generand anularea unui numar de 12.241,940193 unitati de fond.
- ca urmare a decesului participantilor la fond, am efectuat plati de activ catre mostenitorii legali ai acestora in valoare de 32.994 lei, anuland astfel un numar de 2.229,003301 unitati de fond.
- in anul 2012 s-a efectuat o plata catre un pensionar in caz de invaliditate, care a generat anularea a 31,445262 unitati de fond.
- ca urmare a procesului de plata active in caz de pensie, drept obtinut de participantii la fond pensionati la limita de varsta in sistemul public, in anul 2012 valoarea sumelor cu titlu de pensie private s-a ridicat la 56.854 lei, anulandu-se un numar de 3.830,107730 unitati de fond.

In total in anul 2012 au fost efectuate plati totale de active de 271.012 lei in crestere cu 66% fata de anul 2011

Detalierea lunara in 2012 a platilor de activ din fond se prezinta astfel:

-lei-

Luna	Transfer de disponibilitati DIN fond		Plata activ din fond - deces participant		Plata activ din fond - pensie de invaliditate		Plata activ din fond - Pensie Privata	
	Brut platit (LEI)	Numar unitati de fond anulate	Brut platit (LEI)	Numar unitati de fond anulate	Brut platit (LEI)	Numar unitati de fond anulate	Brut platit (LEI)	Numar unitati de fond anulate
ianuarie	6.814	487,581888	759	54,414628				
februarie	10.494	732,668544	1.320	92,531150			5.511	384,388908
Martie	9.057	630,543909			453	31,445262		
Aprilie	3.669	251,846159	1.419	97,548282			3.102	212,869582
Mai	9.633	659,433841	3.155	217,109985				
Iunie	22.706	1.562,600140	595	40,847723			2.296	158,067925
Iulie	24.588	1.677,135998	5.375	367,034181			5.095	346,840657
August	13.420	908,598696					7.196	487,840590
Septembrie	9.618	644,913860	9.623	644,873165			9.777	654,646370
Octombrie	18.582	1.241,786899	5.433	361,738802			10.552	702,666275
Noiembrie	12.827	852,405818	5.066	336,555613			7.598	504,551651
Decembrie	39.303	2.592,424441	248	16,349772			5.727	378,235772
Total	180.711	12.241,940193	32.994	2.229,003301	453	31,445262	56.854	3.830,107730

Veniturile administratorului din activitatea de administrare a fondului de pensii in 2012

In anul 2012, veniturile administratorului din activitatea de administrare a Fondului VITAL se prezinta astfel:

- Comision de administrare din contributiile brute incasate, reprezentand maxim 2,5% din acestea, intr-un total de: 1.997.773 lei.
- Penalitati aplicate in cazul transferului participantilor mai devreme de 2 ani de la data validarii in fond, reprezentand maxim 5% din valoarea activului personal, intr-un total de: 1.142 lei lei
- Comision de administrare din activele nete administrate, reprezentand maxim 0,05% lunar, intr-un total de: 1.346.436 lei

Detalierea lunara in 2012 a veniturilor administratorului din activitatea de administrare:

-lei-

Luna	Comision administrare din contributi	Penalitate la transfer	Comision administrare din active nete
Ianuarie	137.424	144	90.413
Februarie	146.972	114	94.888
Martie	159.955	42	98.813
Aprilie	159.641	59	102.983
Mai	167.949	61	105.964
Iunie	168.645	204	109.018
Iulie	174.452	117	113.425
August	175.530	178	117.606
Septembrie	173.927	39	122.060
Octombrie	174.724	6	126.265
Noiembrie	179.745	170	130.206
Decembrie	178.809	8	134.795
Total	1.997.773	1.142	1.346.436

Situatia lunara in 2012 a numarului de participanti la fond:

Luna	Numarul de participanti	Numar de unitati de fond la sfarsit de luna
Ianuarie	209.203	13.126.671,842118
Februarie	212.480	13.526.156,898177
Martie	215.326	13.959.257,752850
Aprilie	218.774	14.386.784,699890
Mai	220.118	14.838.054,718076
Iunie	221.441	15.289.270,922729
Iulie	222.617	15.751.645,018171
August	224.331	16.213.738,647731
Septembrie	226.192	16.667.271,635439
Octombrie	228.467	17.119.573,284821
Noiembrie	231.200	17.586.137,062055
Decembrie	234.933	18.045.477,997841

Numarul participantilor in fond la data de 31.12.2012 a fost de 234.933 in crestere cu 28.410 persoane fata de aceeaasi data a anului 2011.

La 31.12.2012 cei 234.933 participanti detineau un numar de 18.045.477,997841 unitati de fond.

Analiza rezultatului din activitatea curenta in 2012

La data de 31 decembrie 2012, Fondul de Pensii Administrat Privat VITAL inregistreaza un rezultat contabil pozitiv, respectiv un profit de 21.083.307 lei, acesta fiind aferent exercitiului financiar 2012.

2012		-lei-
ELEMENTE DE BILANT		
Active imobilizate		199.922.560
Active circulante		104.601.139
Total Activ		304.523.699
Datorii		28.220.112
Provizioane		0
Capitaluri proprii		276.303.587
Total Pasiv		304.523.699
ELEMENTE ALE CONTULUI DE PROFIT SI PIERDERE		
Venituri din activitatea curenta		55.049.485
Cheltuieli din activitatea curenta		33.966.178
Profit/pierdere din activitatea curenta		21.083.307
Venituri din activitatea extraordinara		0
Cheltuieli din activitatea extraordinara		0
Profit/pierdere din activitatea extraordinara		0
Venituri totale		55.049.485
Cheltuieli totale		33.966.178
Profitul sau pierderea exercitiului financiar		21.083.307

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

Veniturile realizate de catre Fond in cursul exercitiului financiar 2012, in suma totala de 55.049.485 lei, inregistrand o crestere de 28,86% fata de 2011 reprezinta in totalitate venituri din activitatea curenta, fiind formate din urmatoarele categorii

1. Venituri din imobilizari financiare, in suma de 1.463.469 lei, din care 1.423.743 lei reprezinta venituri din dividende incasate din partea societatilor pe actiuni la care fondul avea calitatea de actionar la data de referinta stabilita de Adunarea Generala a Actionarilor a acestor societati, iar 39.726 lei reprezinta venituri realizate ca urmare a participarii la majorarea capitalului social al unor emitenti la care Fondului VITAL detinea actiuni.
2. Venituri din creante imobilizate in suma de 387.327 lei, generate de amortizarea zilnica pozitiva a creantelor imobilizate de natura obligatiunilor de stat si de diferenta intre pretul de achizitie si suma de primit la scadenta pentru creantele imobilizate de natura certificatelor de trezorerie cu discount emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania.
3. Venituri din investitii financiare cedate, in suma totala de 4.831.407 lei, compuse din venituri din imobilizari financiare cedate si castiguri din investitii pe termen scurt cedate.
4. Venituri din diferente de curs valutar, in quantum total de 4.536.576 lei, generat urmare a achizitiilor si detinerii de instrumente exprimate in valuta, instrumente evaluate zilnic in functie de cursul de schimb valutar, comunicat de catre Banca Nationala a Romaniei, de la data efectuarii operatiunii de evaluare.
5. Venituri din dobanzi, in quantum total de 13.380.110 lei, reprezentand bonificatii aferente detinerilor de instrumente financiare de tipul obligatiunilor de stat, obligatiuni municipale si corporatiste, depozite bancare si conturi curente.
6. Alte venituri financiare obtinute din activitatea curenta, in quantum total de 30.450.596 lei, avand ca surse diferente pozitive de cotation ale imobilizarilor financiare de natura actiunilor, amortizarea zilnica pozitiva a obligatiunilor municipale si corporatiste, diferente pozitive de cotation urmare a evaluarii zilnice a investitiilor financiare de natura titlurilor de participare la OPCVM.

Cheltuielile efectuate de catre Fondul VITAL in cursul exercitiului financiar 2012, in suma totala de 33.966.178 lei, reprezinta de asemenea, in totalitate, cheltuieli aferente activitatii curente, cuprinzand urmatoarele categorii:

1. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate, in suma de 419.273 lei, provenite din cheltuieli cu privire la imobiliarile financiare cedate, reprezentate, de cheltuieli din vanzarea imobiliarilor financiare de natura actiunilor (224.558 lei), a obligatiunilor de stat (19.965 lei) si a obligatiunilor corporative (174.750 lei)
2. Cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii ale fondului, in suma de 1.376.436 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 Administrat Privat VITAL pentru perioada care se incheie la 31 Decembrie 2012, in cuantum de 30.000 lei, onorariu datorat catre auditorului financiar KPMG Audit SRL.
 - b) comisionul datorat Administratorului pentru activitatea de administrare a activelor nete ale fondului, in cuantum de 1.346.436 lei.Conform Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, suportarea comisiunelor si onorariilor de natura celor descrise mai sus cade exclusiv in sarcina fondului, respectiv a participantilor acestuia, valoarea acestor comisioane si onorarii inregistrandu-se, din punct de vedere al evidentei contabile, exclusiv in contabilitatea fondului.
3. Cheltuieli din diferente de curs valutar, in cuantum total de 4.637.960 lei urmare a achizitiilor si detinerii de instrumente exprimate in valuta, instrumente evaluate zilnic in functie de cursul de schimb valutar, comunicat de catre Banca Nationala a Romaniei, de la data efectuarii operatiunii de evaluare.
4. Alte cheltuieli financiare generate de activitatea curenta, in cuantum de 27.532.509 lei, rezultate urmare a amortizarii zilnice negative a creantelor imobilizate de natura obligatiunilor de stat, diferentelor negative de cotizatie ale imobiliarilor financiare de natura actiunilor, amortizarii zilnice negative a obligatiunilor municipale si corporatiste, diferentelor negative de cotizatie urmare a evaluarii zilnice a investitiilor financiare de natura titlurilor de participare OPCVM.

Politica de Investitii in 2012

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.

Prin Decizia CSSPP nr. 75/04.07.2012 a fost aprobata modificarea Declaratiei privind politica de investitii pentru Fondul de pensii administrat privat VITAL. Modificarea Declaratiei privind politica de investitii a fost determinata de intrarea in vigoare a prevederilor Normei CSSPP nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private. Principalele modificari au avut ca obiect actualizarea structurii de portofoliu a Fondului VITAL cu instrumentele financiare noi aparute prin art. 12 din Norma 11/2011 si redefinirea gradului de risc a fondului.

Pentru atingerea obiectivelor, administratorul plaseaza activele fondului cu preponderenta in instrumente tranzactionate pe piete reglementate, de tipul titlurilor de stat si altor instrumente purtand garantia integrala si explicita a statului. Fondul poate investi 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) 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 vor pot fi plasate in obligatiuni emise de Banca Mondiala, Banca Europeana pentru Reconstrucție si Dezvoltare, Banca Europeana de Investitii.

Din data de 23.02.2012, Administratorul a decis aplicarea prevederilor Normei CSSPP nr 3/2012 privind posibilitatea depasirii limitei maxime de 70% aplicabile investitiilor in Titluri de Stat.

Prin diversificarea portofoliului de investitii s-a urmarit minimizarea riscului investitional prin limitarea expunerii pe un singur emitent sau grup de emitenti. Cu exceptia titlurilor de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania, expunerile pe emitenti s-au mentinut sub valoarea de 5% din activele totale ale fondului. Pe grupuri de emitenti, expunerea s-a mentinut sub 10% din valoarea activelor totale ale fondului.

Activele fondului au fost investite in instrumente financiare apartinand unor emitenti din Romania si state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European.

La sfarsitul anului 2012, din total active de 276.453.383,12 lei, investitiile in instrumente financiare ale emitentilor din Romania au reprezentat 96,2%, respectiv 265.821.337,53 lei.

Suma de 8.765.930 lei, respectiv 3.17% din activele totale, a fost investita in instrumente cu venit fix de tipul obligatiunilor corporatiste ale emitentilor din Uniunea Europeana, respectiv actiuni tranzactionate pe piete reglementate din UE altele decat Romania.

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, respective depozite bancare si Titluri de stat cu scadenta sub un an au fost la sfarsitul anului 2012 de 25.735.529 lei, respective 9,31% din total active; depozitele bancare cu scadenta mai mica de un an a fost 15.695.928 lei. Titlurile de stat cu scadenta mai mica de un an s-au situat la valoarea de 10.039.601 lei.

Valoarea actiunilor din portofoliului fondului la 31.12.2012 a fost de 19.730.357 RON, respective o pondere in total active de 7,14%. Actiunile din portofoliu au fost reprezentate in principal de emitenti tranzactionati la Bursa de Valori Bucuresti. Ponderea actiunilor in total active a fost ajustata pe parcursul anului 2012 in functie de asteptarile pe termen mediu privind evolutia indicilor bursieri avand valori intre 5,1% la jumatatea anului, si 9,8% la sfarsitul primului trimestru al anului 2012. 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 preponderanta pe actiuni, care totalizau 11.242.368 lei la sfarsitul anului 2012, respectiv 4.07% din total active.

Investitiile in fonduri deschise de investitii (OPCVM) au fost reprezentate de plasamente in fondurile administrate de SAI BT Asset Management (BT Index, BT Maxim, BT Index-ATX) si SAI Raiffeisen Asset Management (Raiffeisen Prosper).

Obligatiunile corporatiste, municipale si ale organismelor straine neguvernamentale reprezinta la sfarsitul anului 2012 9,1% din activele fondului, respectiv 25.177.156 lei, in scadere fata de ponderea de 13.3% la sfarsitul anului 2011.

Structura activelor Fondului VITAL la data de 31.12.2012

Denumire element	Valoarea actualizata (lei)	Pondere in total active
TOTAL ACTIVE, din care:	276.453.383,12	100,00%
ROMANIA, din care: (RO)	263.065.440,39	95,16%
Instrumente ale pietei monetare, din care: (RO)	25.735.528,85	9,31%
Depozite in lei si valuta convertibila (RO)	15.695.927,67	5,68%
Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an (RO)	10.039.601,18	3,63%
Valori mobiliare tranzactionate, din care: (RO)	226.081.845,55	81,78%
Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an (RO)	191.806.378,63	69,38%
Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO)	3.043.025,77	1,10%
Obligatiuni corporative tranzactionate, fara garantia integrala a statului (RO)	12.023.866,83	4,35%
Actiuni tranzactionate (RO)	19.208.574,32	6,95%
OPCVM (RO)	11.242.368,04	4,07%
Instrumente de acoperire a riscului, Contracte forward: (RO)	5.697,95	0,002%
UE si SPATIUL ECONOMIC EUROPEAN, din care: (UE)	8.765.929,90	3,17%
Valori mobiliare tranzactionate, din care: (UE)	8.765.929,90	3,17%
Obligatiuni corporative tranzactionate, fara garantia integrala a statului (UE)	8.244.146,67	2,98%
Actiuni tranzactionate (UE)	521.783,23	0,19%
Obligatiuni BERD, BEI, BM	1.866.115,69	0,68%
Alte active, din care - Sume in curs de decontare	2.755.897,14	1,00%
TOTAL OBLIGATII, din care:	149.795,45	0,06%
Comision de administrare din activ net	134.795,44	0,05%
Taxa de auditare	15.000,01	0,01%

Riscurile asociate structurii de portofoliu

Administratorul urmareste diversificarea portofoliului in vederea mentinerii unui grad crescut de lichiditate si dispersia riscurilor legate de investirea activelor fondului.

Riscurile la care se expun investitiile activelor fondului sunt:

- a) riscul valutar - este riscul, ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor cursului de schimb valutar;
 - b) riscul ratei dobanzii - este riscul, ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de piata ale dobanzii;
 - c) riscul de pret - este riscul, ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca rezultat al schimbarii preturilor pietei, chiar daca aceste schimbari sunt cauzate de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora sau factori care afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata.
- Termenii de mai sus definesc "riscul de piata" si incorporeaza nu numai potentialul de pierdere, dar si cel de castig.
- d) riscul de credit - este riscul ca debitorul sa nu-si poata respecta obligatiile asumate.
 - e) riscul de lichiditate (finantare) - este riscul ca o entitate sa intalneasca dificultati in procurarea fondurilor necesare pentru indeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare. Riscul de lichiditate poate rezulta din incapacitatea de a vinde intr-un interval de timp scurt un activ financiar la o valoare apropiata de valoarea sa justa.
 - f) riscul modificarii legislatiei - reprezinta posibilitatea ca legislatia sa se modifice, astfel incat sa produca efecte negative asupra profitabilitatii investitionale. Administratorul nu poate avea nicio influenta asupra unui astfel de risc.

ADMINISTRATOR,
Dr. Máhig Péter Zoltan