

## Raportul Consiliului de Supraveghere la 31.12.2013

## CUPRINS

<b>1. INFORMAȚII PRIVIND BCR PENSII .....</b>	<b>3</b>
<b>2. INFORMAȚII PRIVIND FONDURILE ADMINISTRATE.....</b>	<b>4</b>
<b>3. PIAȚA PENSILOR PRIVATE PILON II ȘI PILON III– ANSAMBLU .....</b>	<b>4</b>
3.1. EVOLUȚIA PIEȚEI PENSILOR PRIVATE ÎN CONTEXTUL MACROECONOMIC .....	4
3.2 STRUCTURA PIEȚEI PENSILOR ADMINISTRATE PRIVAT – PILON II .....	7
3.3 STRUCTURA PIEȚEI PENSILOR FACULTATIVE – PILON III .....	9
<b>4. ACTIVITATEA DE MARKETING ȘI VÂNZĂRI.....</b>	<b>11</b>
4.1 PENSII PRIVATE (PILONUL II).....	11
4.1.1 Strategia și activitatea de vânzări.....	11
4.1.2 Strategia și activitatea de marketing.....	12
4.2 PENSII FACULTATIVE (PILONUL III) .....	12
4.2.1 Strategia și activitatea de vânzări.....	12
4.2.2 Strategia și activitatea de marketing.....	12
<b>5. EVOLUȚIA FINANCIARĂ .....</b>	<b>13</b>
5.1. EVOLUȚIA FINANCIARĂ A SOCIETĂȚII BCR PENSII, SAFPP .....	13
5.2. EVOLUȚIA FINANCIARĂ A FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR .....	15
5.3. EVOLUȚIA FINANCIARĂ FOND DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS .....	17
<b>6. POLITICA DE INVESTIȚII ȘI RANDAMENTELE PIEȚEI FONDURILOR DE PENSII PRIVATE... 19</b>	
6.1.PRINCIPII INVESTIȚIONALE.....	19
6.2. POLITICA DE INVESTIȚII ȘI PREZENTAREA PORTOFOLIULUI DE INVESTIȚII AL FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR.....	19
6.3.POLITICA DE INVESTIȚII ȘI PREZENTAREA PORTOFOLIULUI DE INVESTIȚII AL FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS .....	21
6.4. RANDAMENTELE PIEȚEI FONDURILOR DE PENSII PRIVATE ÎN 2013 .....	25
<b>7. MANAGEMENTUL RISCULUI INVESTIȚIONAL ȘI METODELE DE EVALUARE A RISCULUI.. 25</b>	
<b>8. MANAGEMENTUL RISCULUI OPERATIONAL ȘI METODELE DE EVALUARE A RISCULUI ... 26</b>	
<b>9. CONFORMITATEA CU LEGISLAȚIA ȘI REGLEMENTĂRILE INTERNE .....</b>	<b>27</b>

## 1. Informații privind BCR PENSII

BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. (« BCR PENSII ») este o societate pe acțiuni, administrată în sistem dualist, având sediul social în România, Calea Victoriei nr. 15, etaj 3, podium, aripa sud – sud est, sector 3, București, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J/40/12566/29.06.2007, cod unic de înregistrare nr. 22028584, cu un capital subscris și vărsat în valoare de 187.000.000 lei/RON.

Capitalul social al companiei este format din 18.700.000 acțiuni ordinare, nominative cu o valoare nominală de 10 Ron fiecare.

La data de 31 decembrie 2013 acționarii companiei sunt:

	Număr de acțiuni	Valoare (RON)	Participație (%)
BCR - Banca Comercială Română SA	18.699.999	186.999.990	99,9999946524
O persoană fizică	1	10	0,0000053476
<b>TOTAL</b>	<b>18.700.000</b>	<b>187.000.000</b>	<b>100</b>

Activitatea companiei constă în administrarea fondurilor de pensii private, obligatorii și facultative. În acest sens, BCR PENSII a fost autorizată ca administrator de pensii privată prin decizia emisă de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private („CSSPP”), în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 90 din data de 21.08.2007, precum și ca administrator de pensii facultative prin decizia CSSPP, în prezent ASF, nr. 887 din data de 11.11.2009 și este înscrisă în Registrul ASF-Sectorul Pensii Private cu codul SAP-RO-22041021.

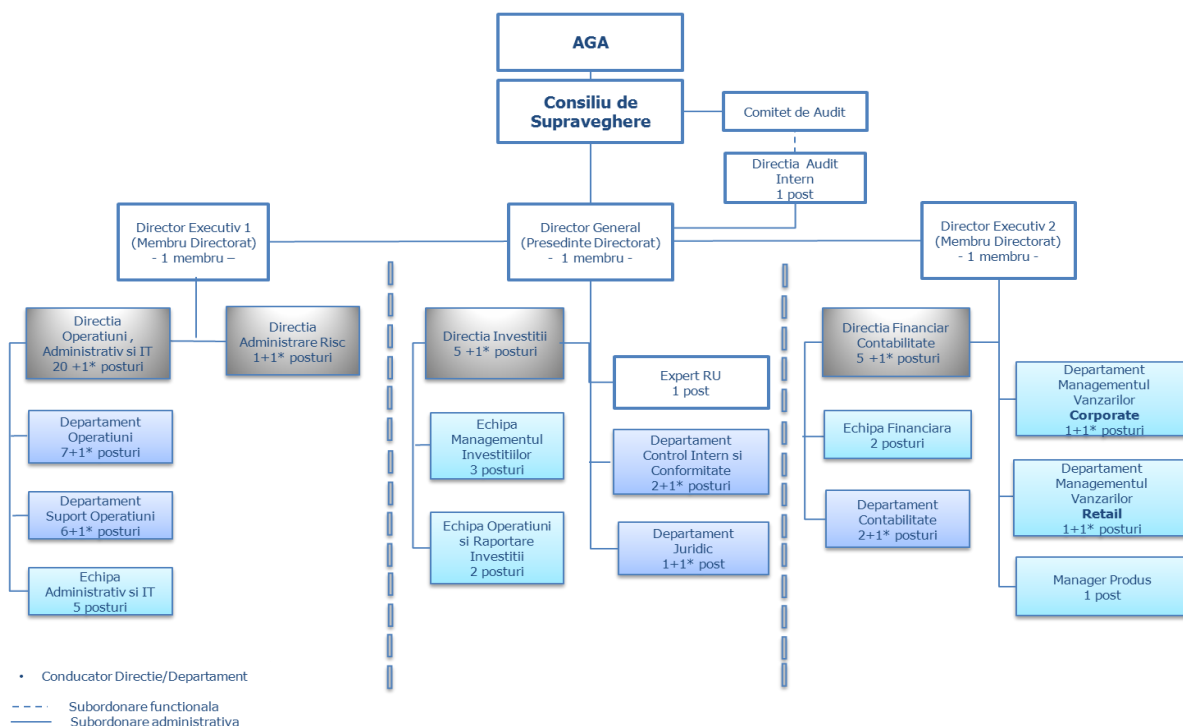
Organele de conducere ale societății sunt Directoratul, compus din trei membri și Consiliul de Supraveghere, compus din 5 membri. La data de 31 decembrie 2013, componenta acestor organe era următoarea:

- Directorat: Lucian Anghel – Președinte Directorat-Director General, Melania Mirea – Membru Directorat-Director Executiv și Dan Dumitru-Popescu – Membru Directorat-Director Executiv;
- Consiliul de Supraveghere: Martin Skopek – Președinte, Frank Michael Beitz – Membru, Bernd Mittermair – Membru, Sergiu Cristian Manea – Membru și Dragoș Valentin Neacsu – Membru.

Organigrama societății este după cum urmează:

Versiune în română

### Structura organizatorică a BCR Pensii, Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA - 11 aprilie 2013 -



## 2. Informații privind fondurile administrate

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a fost autorizat prin Decizia CSSPP, în prezent ASF, nr. 119 din data de 05.09.2007 și înscris în Registrul ASF-Sectorul Pensii Private cu codul FP2-123.

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este BRD – Groupe Société Générale S.A. cu sediul social în București, Sector 1, B-dul. Ion Mihalache Nr.1-7, cod poștal 011171. Tel. 40-21-2008370, Fax 40-21-2008373.

Auditorul Fondului este KPMG AUDIT S.R.L. cu sediul social în București, Sector 1, Sos. București-Ploiești Nr. 69-71 Parter, Tel. 40-21-201.22.22.

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a fost autorizat prin Decizia CSSPP, în prezent ASF, nr. 15 din data de 29.05.2007 și este înscris în Registrul ASF-Sectorul Pensii Private cu codul FP3-1048.

Depozitarul Fondului BCR PLUS este BRD – Groupe Société Générale S.A. cu sediul social în București, Sector 1, Bd. Ion Mihalache Nr.1-7, cod poștal 011171. Tel. 40-21-301.61.00, Fax 40-21-200.83.73.

Auditorul Fondului este KPMG AUDIT S.R.L. cu sediul social în București, Sector 1, Sos. București-Ploiești Nr. 69-71 Parter, Tel. 40-21-201.22.22.

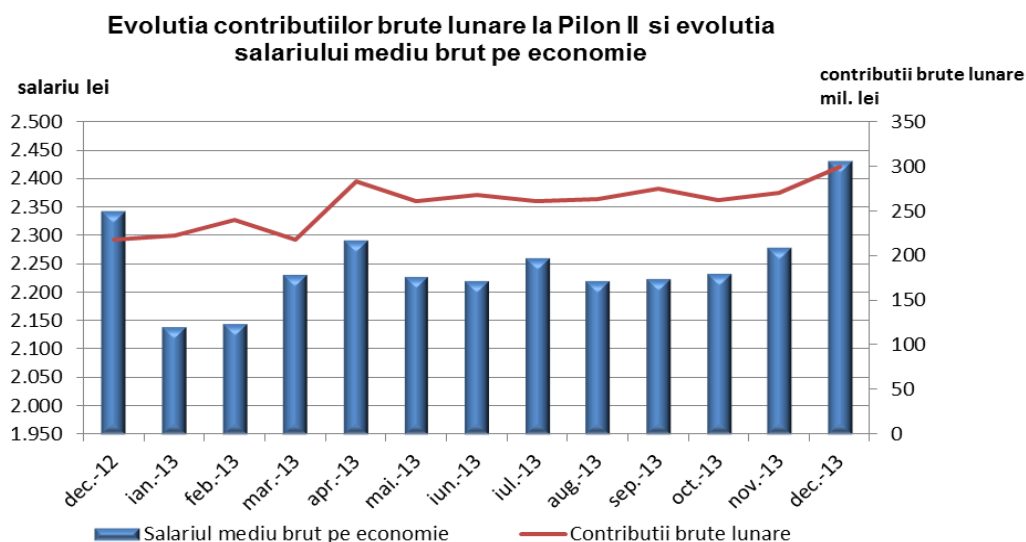
## 3. Piața pensiilor private Pilon II și Pilon III– ansamblu

### 3.1. Evoluția pieței pensiilor private în contextul macroeconomic

Anul 2013 a fost caracterizat de evoluția constantă și solidă a numărului de participanți și a valorii activelor. Astfel, activele totale aflate în administrare la nivelul întregului sistem de pensii private au crescut constant pe parcursul anului trecut, în trendul pozitiv din anii anteriori, înregistrând la sfârșitul lunii decembrie 2013, 14,8 miliarde lei (3,3 miliarde euro, BNR - curs de schimb la 31 decembrie 2013). Astfel, creșterea înregistrată față de finalul anului 2012 a fost de aproape 44,1% (creștere cu cca. 44% raportat la moneda euro). La 31 decembrie 2013, activele totale din sistemul pensiilor private reprezentau 2,36% din PIB, comparativ cu 1,68% valoare înregistrată la 31 decembrie 2012. Numărul participanților a crescut constant lună de lună, aproximativ 267.000 persoane devenind participanți ai sistemului de pensii private. Fondurile de pensii facultative, la care înscrierea este una voluntară, au reușit să atragă 21.202 de participanți pe parcursul anului trecut.

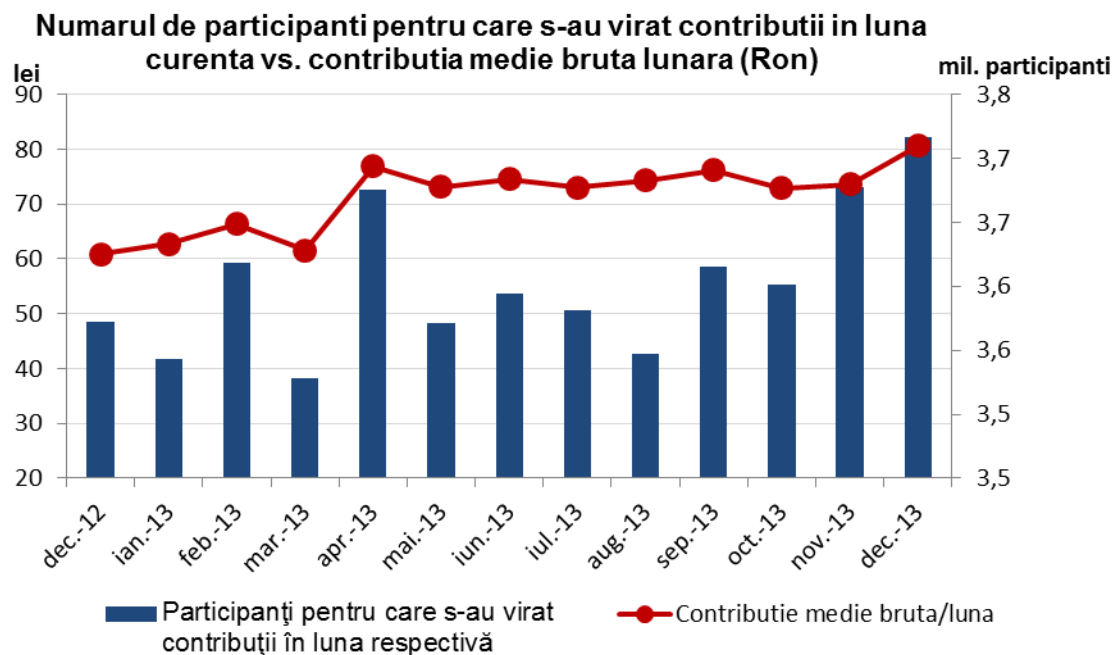
### Evoluția fondurilor de pensii administrate privat- Pilon II

În ceea ce privește fondurile de pensii administrate privat, conform datelor ASF, în decembrie 2013, 6.039,26 mii persoane participau la Pilonul II, o creștere cu 4,62% față de decembrie 2012 ca urmare a creșterii marginale înregistrate în numărul de salariați. Valoarea activelor nete înregistrată de fondurile de pensii administrate privat a fost de **13,94 miliarde lei** (aproximativ 3,11 miliarde euro), o creștere cu **44.64%** față de decembrie 2012. În condițiile creșterii procentuale a contribuției de la 3.5% din venitul brut realizat la 4%, începând cu luna martie 2013, s-a înregistrat o creștere cu 24% a sumelor virate către fondurile de pensii, acestea ajungând la 3,1 miliarde lei în 2013 2,5 miliarde lei în 2012.



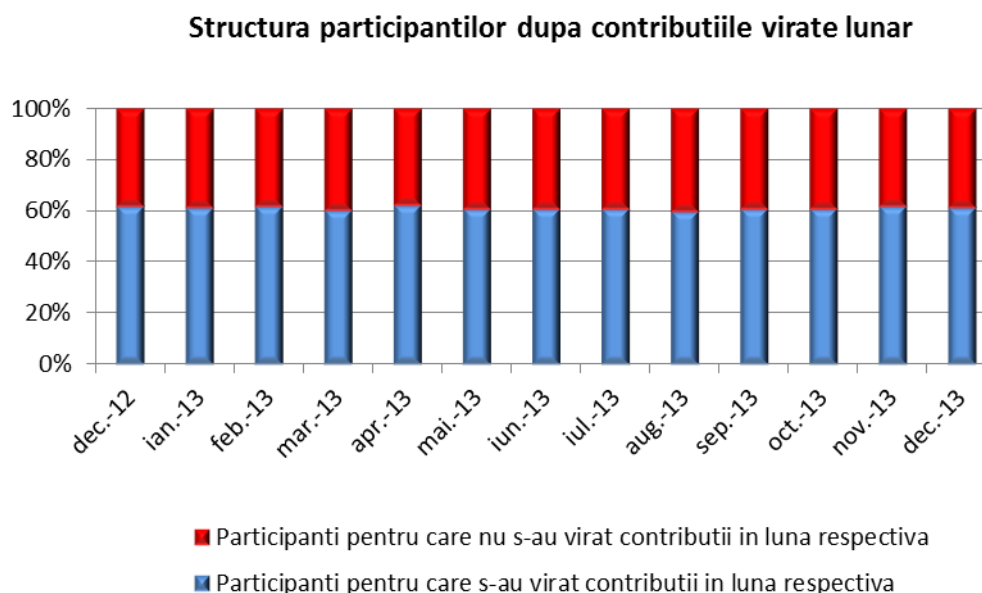
Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private, Institutul Național de Statistică

În ceea ce privește Pilonul II, contribuția medie la nivelul participanților cu contribuții în lună decembrie 2013 a fost de **80,61 lei** în creștere cu 32.5% față de lună decembrie 2012.



Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

Creșterea contribuției brute medii s-a datorat creșterii ponderii din venit brut de la 3,5% la 4% și creșterii salariu mediu brut de la 2.343 lei la 31.12.2012 la 2.430 lei la 31.12.2013. Numărul de participanți pentru care s-au virat contribuții în lunile curente a fost volatil ajungând la 3.717 mii participanți la 31.12.2013, media anului 2013 fiind de 3.606 mii participanți versus în 3.515 mii în 2012.



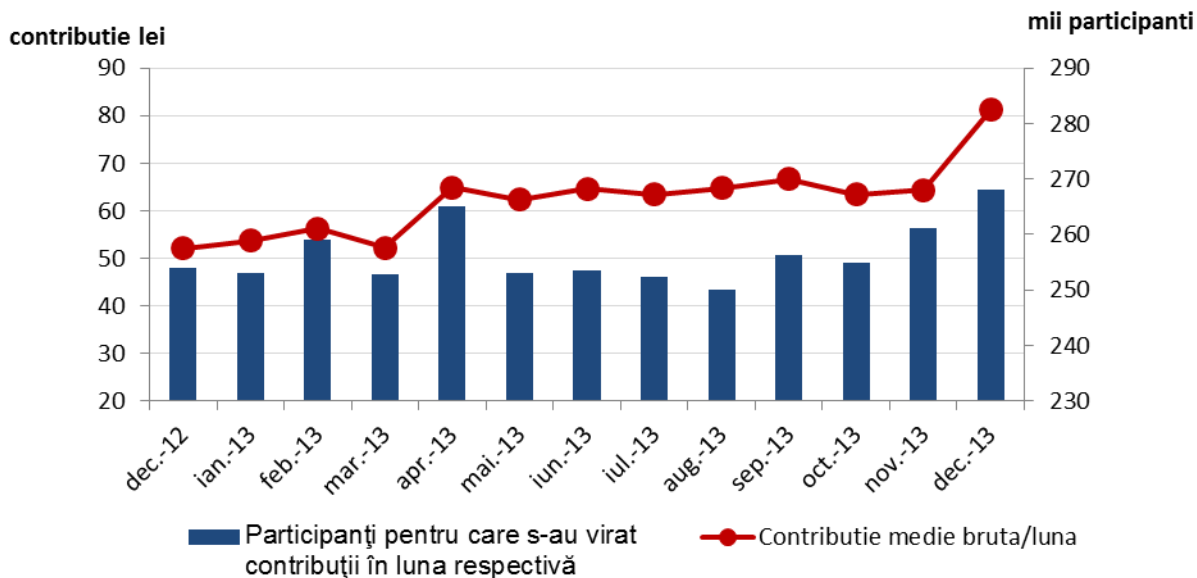
Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

## Evoluția Fondului de Pensii Administrat Privat BCR- Pilon II

Numărul mediu lunar de participanți pentru care s-au virat contribuții a fost de 256.629 reprezentând aproximativ 56% din totalul participanților.

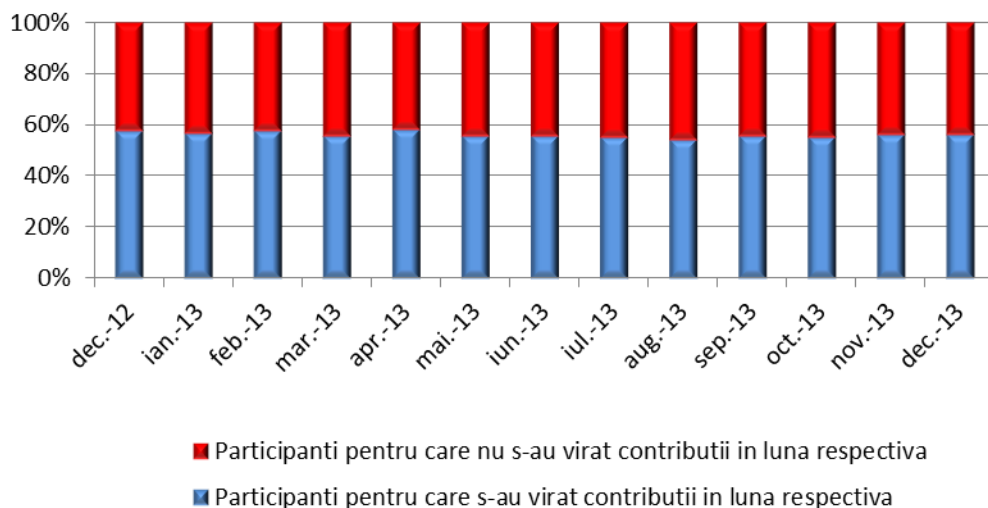
Contribuția medie lunară a fost 63 lei fiind influențată de creșterea ponderii din venitul brut începând cu luna martie 2013.

### Numarul de participanti pentru care s-au virat contributii in luna curenta vs. contributia medie bruta lunara (Ron)



Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

### Structura participantilor dupa contributiile virate lunar



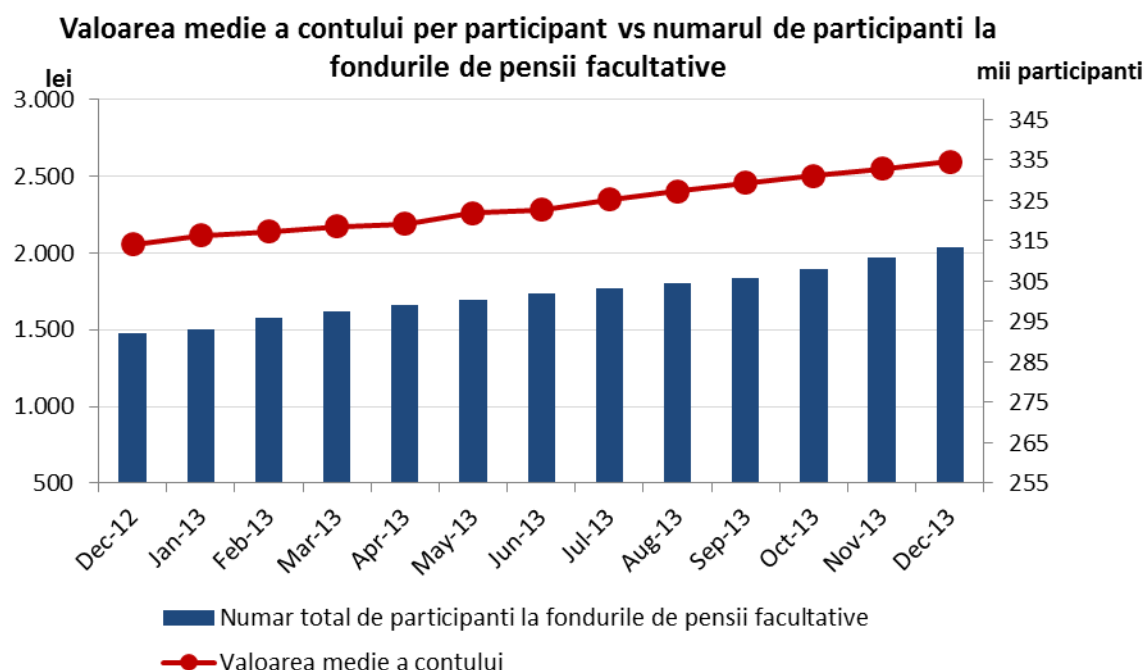
Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

## Evoluția fondurilor de pensii facultative- Pilon III

În ceea ce privește cele 10 fonduri de pensii facultative - Pilonul III, acestea au înregistrat creșteri în ceea ce privește numărul participanților, numărul acestora fiind la 31 decembrie 2013 de 313.348, cu **7,26%** mai mult față de finalul anului 2012, creștere inferioară celei înregistrate la finalul lui 2012 față de decembrie 2011 de **12,2%**.

Activele nete au fost de **812 milioane lei (181 milioane euro)**, respectiv o creștere cu **35,51%** față de decembrie 2012, creștere inferioară celei înregistrate la finalul lui 2012 față de decembrie 2011 de **37,48%**, însă este de menționat creșterea în valoare absolută de **213 milioane lei**, cea mai mare din ultimii ani.

Dinamica pozitivă a activelor nete ale fondurilor de pensii s-a înregistrat în mare parte datorită creșterii valorii medii a conturilor clienților (ca urmare a viramentelor lunare ale participanților existenți deja în fondurile facultative), creșterii numărului de participanți cât și randamentelor realizate de fonduri.



Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

### 3.2 Structura pieței pensiilor administrate privat – Pilon II

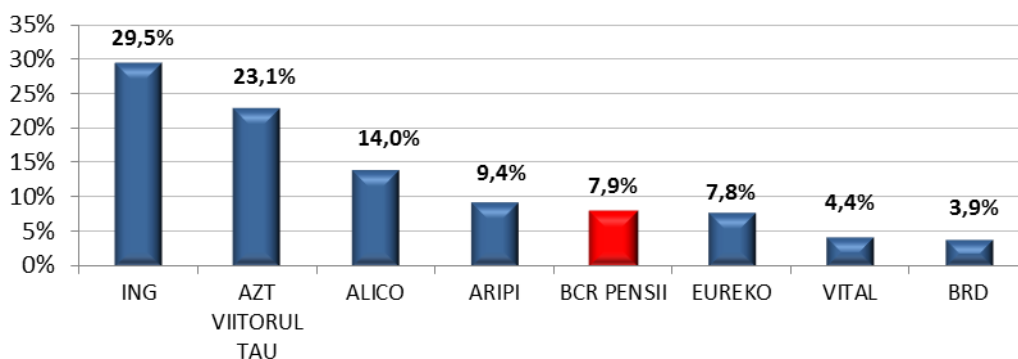
La sfârșitul lunii decembrie 2013 erau active 8 fonduri de pensii administrate privat de către: ING, Allianz, ALICO, Generali, BCR, Eureka, BRD, și Aegon. Fondul de pensii private Pensia Viva a fuzionat cu Fondul de Pensii private Alico, începând cu luna februarie 2013, ceea ce a dus la diminuarea numărului de administratori de pe piață.

Cota de piață a celor 8 fonduri de pensii administrate privat, după numărul de participanți este după cum urmează:

Fond	Număr total participanți la 31.12.2013 (mii)	Cota de piață după numărul participanților la 31.12.2013
ING	1.781	29,5%
AZT VIITORUL TAU	1.397	23,1%
ALICO	848	14,0%
ARIPI	568	9,4%
BCR PENSII	475	7,9%
EUREKO	470	7,8%
VITAL	264	4,4%
BRD	236	3,9%
<b>TOTAL</b>	<b>6.039</b>	<b>100,00%</b>

Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

### Cota de piață după numărul de participanți la 31.12.2013

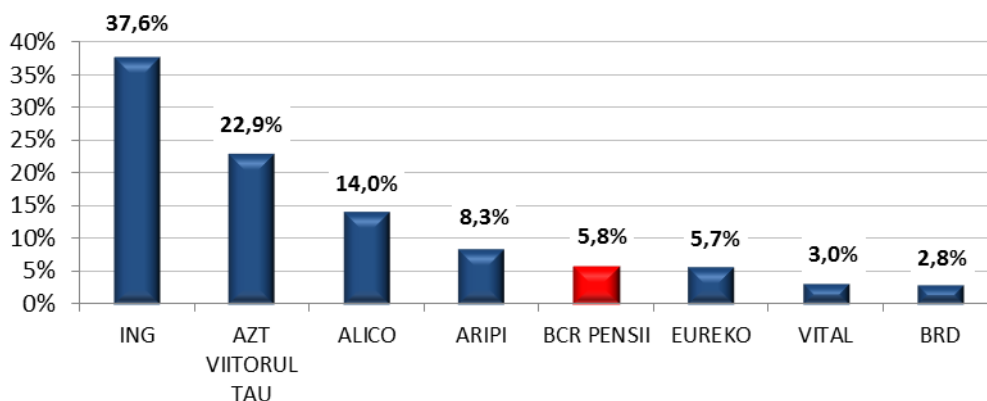


Creșterea anuală a numărului de participanți în întreg sistemul a fost de **4,62%**, BCR FPAP înregistrând o creștere superioară pieței de **8,2%**, ajungând la **474.983** participanți la decembrie 2013 de la **438.970** participanți la decembrie 2012. Aceasta s-a datorat în principal participanților intrați în sistemul de pensii private în anul 2013, ca urmare a efectelor prevederilor Legii 263/2010, art. 6, secțiunea (1) I lit. C și V, respectiv a cadrelor militare din MAPN. BCR PENSII a câștigat în 2013 o poziție în clasament devansând Eureko atât ca număr de participanți cât și ca active.

Cota de piață a celor 8 fonduri de pensii administrate privat conform activelor în administrare este după cum urmează:

Fond	Active nete(mil RON) la 31.12.2013	Cota de piață după active nete la 31.12.2013
ING	5.239	37,6%
AZT VIITORUL TAU	3.186	22,9%
ALICO	1.955	14,0%
ARIPI	1.160	8,3%
BCR PENSII	802	5,8%
EUREKO	790	5,7%
VITAL	416	3,0%
BRD	390	2,8%
<b>TOTAL</b>	<b>13.939</b>	<b>100.0%</b>

### Cota de piață după active nete la 31.12.2013



Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

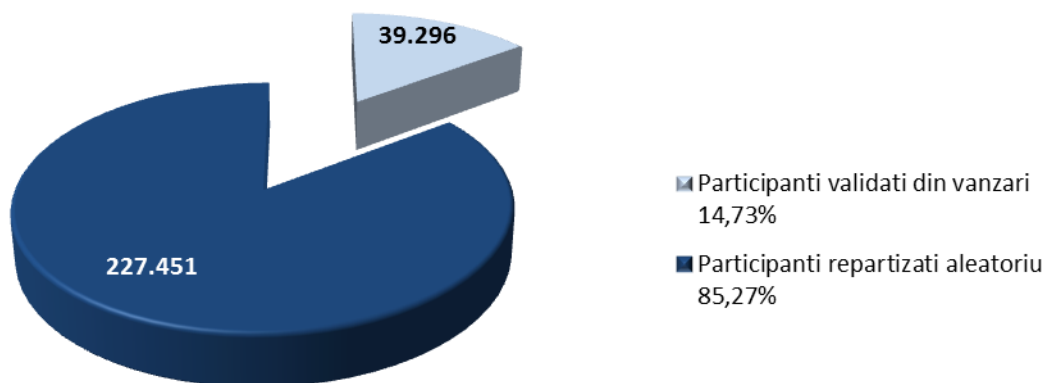


### Impactul cotei de piață asupra repartizării aleatorii

Regula de repartizare aleatorie în vigoare este cea prevăută de Norma 2/2010 care prevede repartizarea aleatorie a participanților tuturor fondurilor în mod egal.

În ceea ce privește ponderea participanților distribuiți aleatoriu, aceasta este încă semnificativă în condițiile în care doar aproximativ 15% din participanții eligibili aleg fondul la care aderă, restul intrând în procesul de repartizare aleatorie deoarece nu au aderat în interval de 4 luni de la prima angajare. Acest procent s-a situat la 15% în 2013 față de 13% în anul 2012, într-o ușoară creștere dar încă la un nivel scăzut în principal datorită lipsei de informare a potențialilor participanți cât și dispersiei geografice considerabile.

#### Distributia noilor participanti dupa modalitatea de aderare



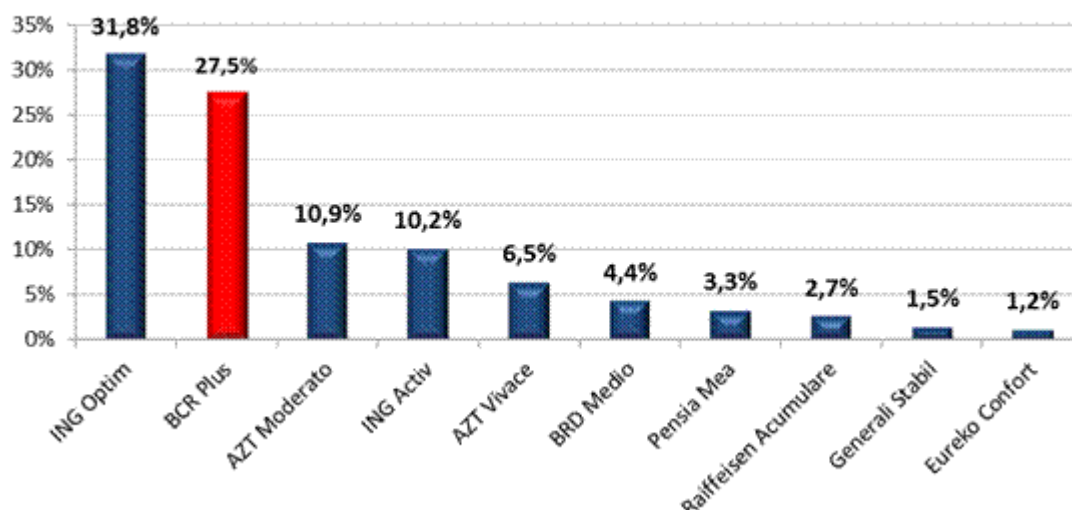
Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

### 3.3 Structura pieței pensiilor facultative – Pilon III

La 31 decembrie 2013 pe piață pensiilor facultative își desfășoară activitatea 9 administratori de pensii facultative și 10 fonduri de pensii facultative (Fondul de Pensii Facultative Concordia Moderat a intrat în procedura de administrare specială, conform Normei CSSPP-în prezent ASF- nr. 8/2009 privind administrarea specială a fondurilor de pensii facultative, activele fondului fiind distribuite celorlalte fonduri de pensii facultative, conform planului de transfer al activelor întocmit de către administratorul special și ceilalți administratori și aprobat de către CSSPP-în prezent ASF). Ca urmare, la 31.12.2013, cotele de piață după numărul de participanți sunt după cum urmează:

Fond	Număr total de participanți la 31.12.2013	Cota de piață participanți la 31.12.2013
ING Optim	100	31,8%
BCR Plus	86	27,5%
AZT Moderato	34	10,9%
ING Activ	32	10,2%
AZT Vivace	20	6,5%
BRD Medio	14	4,4%
Pensia Mea	10	3,3%
Raiffeisen Acumulare	8	2,7%
Generali Stabil	5	1,5%
Eureko Confort	4	1,2%
<b>TOTAL</b>	<b>313</b>	<b>100,00%</b>

### Cota de piață după numărul de participanți la 31.12.2013

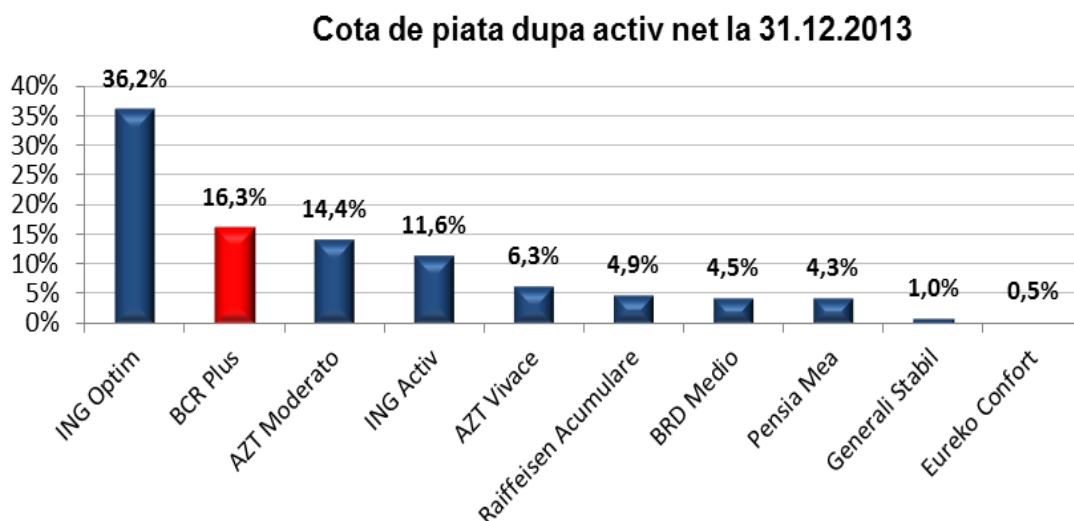


Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

Creșterea anuală a numărului de participanți la pensiile facultative în întreaga piață a fost de 7,26 %, BCR PENSII înregistrând o creștere de 5,57%, în trend cu piață, de la 81.572 participanți la decembrie 2012 la 86.114 participanți la decembrie 2013.

Fond	Active nete (mil RON) la 31.12.2013	Cota de piață după active nete la 31.12.2013
ING Optim	294	36,2%
BCR Plus	132	16,3%
AZT Moderato	117	14,4%
ING Activ	94	11,6%
AZT Vivace	51	6,3%
Raiffeisen Acumulare	40	4,9%
BRD Medio	36	4,5%
Pensia Mea	35	4,3%
Generali Stabil	8	1,0%
Eureko Confort	4	0,5%
Total	812	100,00%

Cota piață după activele nete deținute este la 31 decembrie 2013 conform graficului de mai jos:



Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

#### 4. Activitatea de marketing și vânzări

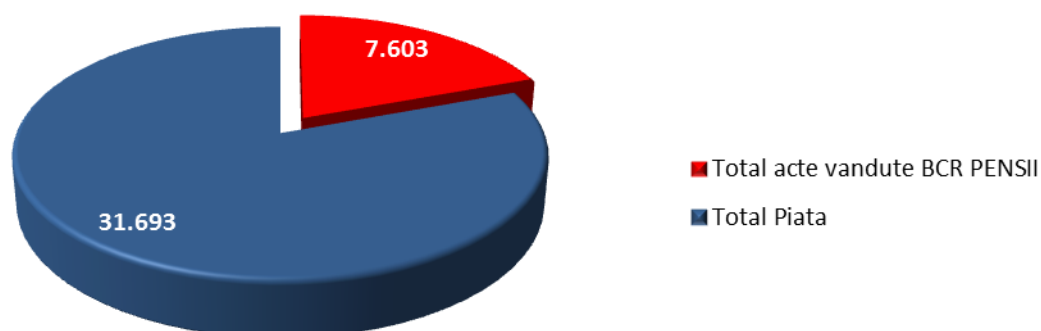
##### 4.1 Pensii Private (Pilonul II)

##### 4.1.1 Strategia și activitatea de vânzări

În 2013 strategia de vânzări pe Pilon II s-a transformat dintr-o abordare proactivă într-una reactivă, în contextul în care potențialul pieței de Pilon II este unul destul de redus (fiind reprezentat de numărul nou de angajații la nivel național). Rețeaua de distribuție a BCR PENSII a rămas neschimbată fiind formată din 3 canale principale de vânzare după cum urmează: BCR Intermediar de Pensii Private, brokeri persoane juridice și agenți de marketing persoane fizice.

În anul 2013 numărul total de acte de aderare validate pentru BCR PENSII, rezultate din vânzare, a fost de aproximativ 8 mii acte dintr-un total de aproximativ 39 mii acte de aderare validate în total piață. Astfel BCR PENSII și-a adjudecat aproximativ 20% din totalul noilor participanți, care au semnat pentru o pensie Pilon II în 2013. Aceste cifre includ și persoanele care au devenit eligibile ca urmare a efectelor prevederilor Legii 263/2010, art. 6, secțiunea (1) I lit. C și V, respectiv a cadrelor militare din MAPN care au fost validați ca participanți la sistemul de pensii private începând cu anul 2013.

##### Vanzari noi BCR PENSII vs. Piata



Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

#### 4.1.2 Strategia și activitatea de marketing

În anul 2013 BCR PENSII s-a implicat activ în promovarea și susținerea acțiunilor cu efecte benefice atât pentru participanți, cât și pentru economie, precum revenirea la calendarul inițial de contribuții pentru fondurile de pensii administrate privat, prin acțiunile inițiate și propunerile transmise către instituțiile abilitate în domeniu.

Ca urmare a strategiei de vânzări adoptate în anul 2013, pentru Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a fost adoptată o strategie de promovare reactivă prin adaptarea acțiunilor la contextul pieței.

#### 4.2 Pensii Facultative (Pilonul III)

##### 4.2.1. Strategia și activitatea de vânzări

Dintre cei doi piloni, focusul strategic a fost mutat pe vânzarea pensiilor Pilon 3.

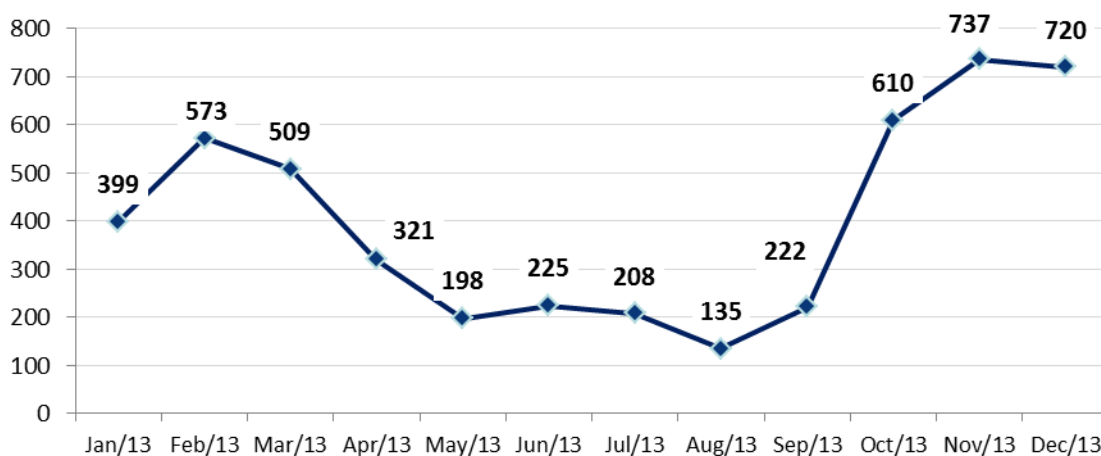
Componentele principale ale strategiei de vânzări pe Pilon 3 au constat în:

- Reorganizarea activității Direcției de Vânzări în 2 entități: strategie Retail, respectiv strategie Corporație, cele 2 zone fiind preluate de 2 departamente dedicate;
- Diversificarea canalelor de vânzare.
- Implementarea unui set de acțiuni de tip „managementul vânzărilor” în relația cu canalele de vânzare;

BCR PENSII vinde preponderent prin rețeaua de sucursale a BCR în urma prezentării produsului în cadrul companiilor cât și în rândul angajaților interesați de economisirea de lungă durată și într-o pensie facultativă. La acesta se adaugă câteva parteneriate cu brokerii de pensii facultative care urmează a fi dezvoltate și totodată suplimentate.

BCR PENSII a reușit să crească numărul participanților fondului de pensii facultative în anul 2013 cu un total de aproximativ 5 mii participanți noi. Graficul de mai jos ilustrează înregistrările noi realizate lunar în registrul participanților BCR PLUS până la 31.12.2013.

Participanti noi BCR Plus



Sursă date: Rapoarte Interne

BCR PLUS a atras aproximativ 20% din totalul participanților noi de pe piață pensiilor facultative până la 31 decembrie 2013.

#### 4.2.2 Strategia și activitatea de marketing

Principiul de bază pe care se sprijină strategia de marketing a Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS este stabilirea și menținerea unor relații dinamice între participanții fondului, potențialii participanți și administrator. În acest sens, anul 2013 a continuat strategia anului 2012 prin activități similare menite să informeze participantul cu privire la caracteristicile și avantajele sistemului de pensii facultative, precum și acțiuni de informare a angajatorilor cu privire la pensia facultativă.

Ca și activități de marketing importante s-au desfășurat: campanii de informare în rândul angajatorilor prin prezentări la sediul acestora, participarea la evenimente dedicate angajatorilor, concursuri de vânzări interne, participarea la conferințe, târguri și evenimente de profil, campanie radio. Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a beneficiat de o expunere majoră din punct de vedere al materialelor de marketing avizate de către ASF (flyere, postere, broșuri) în toate sucursalele BCR și într-o mai mică măsură prin brokeri. Strategia de promovare se concentrează pe educarea și informarea populației, a rețelei de vânzări și a angajatorilor cu privire la beneficiile acestui produs atât din punct de vedere fiscal, dar și din perspectiva economisirii pe termen lung.

## 5. Evoluția financiară

### 5.1. Evoluția financiară a societății BCR PENSII, SAFPP

Situațiile financiare au fost elaborate în conformitate cu următoarele regulamente în vigoare:

- Legea contabilității nr.82/1991, republicată;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 pentru întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare.

Conducerea companiei s-a asigurat că obligațiile cerute prin lege cu privire la organizarea și administrarea adecvată și zilele contabile să fie respectate.

Bilanțul și contul de profit și pierdere la 31.12.2013 reflectă cu acuratețe și în mod corect situația financiară a companiei și obligațiile financiare față de alte entități, fiind elaborate în conformitate cu principiile contabilității.

#### Fluctuații semnificative

Contul de profit și pierdere la 31.12.2013 prezintă următoarele fluctuații semnificative:

Pe partea veniturilor din exploatare cifra netă de afaceri a crescut semnificativ comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, atingând nivelul de 11.961 mii lei comparativ cu 8.851 mii lei în 2012.

Detalierea acestora este prezentată mai jos:

	mii lei	
	2012	2013
CIFRA DE AFACERI PE FONDURI		
Cifra de afaceri aferentă administrării BCR FPAP	6.300	8.827
Cifra de afaceri aferentă administrării BCR Plus	2.551	3.133
TOTAL	8.851	11.961

Veniturile financiare au crescut cu 30 % la 2.882 mii lei în 2012 de la 2.212 mii lei în 2011 ca urmare a creșterii nivelului de disponibilități ca urmare a aportului acționarilor la capitalul social în suma de 32.000 mii lei în 2012 și 21.000 mii lei în 2013.

În ceea ce privește cheltuielile de exploatare, o pondere mare în structura acestora o au, ca și în anii trecuți, cheltuielile cu comisioanele agenților de marketing persoane fizice și juridice, urmate de cheltuielile cu colaboratori și onorarii profesionale, cheltuielile de marketing protocol și promovare și cheltuielile cu poșta și telecomunicațiile. Astfel, un detaliu al cheltuielilor privind prestațiile externe se prezintă după cum urmează:

**CHELTUIELI PRIVIND PRESTAȚILE EXTERNE****mii lei**

<b>DESCRIERE</b>	<b>mii lei</b>	
	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Cheltuieli cu chiriile	538	418
Cheltuieli cu asigurările de bunuri și persoane	49	70
Cheltuieli cu reparatii și întreținere	154	107
Cheltuieli cu serviciile de training	37	74
Cheltuieli cu colaboratori și onorarii profesionale (i)	1.779	1.647
Cheltuieli comisioane agenți de marketing (ii)	5.767	1.767
Cheltuieli de marketing, protocol și promovare(iii)	1.352	873
Cheltuieli cu deplasările în țara și străinătate	29	49
Cheltuieli de transport	5	2
Cheltuieli cu poșta și telecomunicațiile(iv)	1.018	394
Cheltuieli cu servicii de scanare, arhivare și procesare	109	56
Cheltuieli cu servicii Call Center	321	35
Cheltuieli servicii IT (v)	618	667
Cheltuieli cu servicii bancare	64	43
Alte cheltuieli privind prestațiile externe	487	327
<b>TOTAL</b>	<b>12.326</b>	<b>6.529</b>

(i) Cheltuielile cu colaboratorii și onorariile profesionale în suma totală de 1.647 mii lei (2012: 1.779 mii lei) cuprind cheltuieli cu comisioane de depozitare și intermediere tranzacții 728 mii lei (2012: 525 mii lei), cheltuieli cu onorariile aferente auditului financiar al societății 41 mii lei (2012: 40 mii lei), cheltuieli cu onorariile avocaților 16 mii lei (2012: 145 mii lei), cheltuieli cu leasingul de personal 304 mii lei (2012: 616 mii lei), cheltuieli cu serviciile de consultanță 545 mii lei (2012: 439 mii lei) precum și alte cheltuieli cu colaboratori și servicii profesionale lei 14 mii lei (2012: 14 mii lei). Auditorul financiar extern al Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 este SC Ernst & Young Assurance Services SRL.

(ii) Cheltuielile cu comisioane agenți de marketing în suma totală de 1.767 mii lei (2012: 5.767 mii lei), reprezintă cheltuielile de achiziție a actelor individuale de aderare pentru ambele segmente de activitate, atât cu agenții de marketing persoane fizice, cât și cu agenții de marketing persoane juridice.

(iii) Cheltuielile de marketing, protocol și promovare în suma totală de 873 mii lei (2012: 1.352 mii lei) reprezintă cheltuieli efectuate pentru promovarea fondurilor de pensii private obligatorii și facultative prin campanii menite să informeze participantul cu privire la caracteristicile și avantajele sistemului de pensii administrate privat.

(iv) Cheltuielile cu poșta și telecomunicațiile pentru anul 2013 au fost în suma de 394 mii lei (2012: 1.018 mii lei) din care cheltuielile cu poșta (informarea anuală a participanților, informări diverse participanți, alte servicii poștale) au fost în suma de 270 lei (2012: 765 lei). Cheltuielile cu telecomunicațiile pentru anul 2013 au fost în suma de 124 mii lei (2012: 253 mii lei).

(v) Cheltuielile cu serviciile IT în suma totală de 667 mii lei (2012: 618 mii lei), reprezintă cheltuieli de întreținere software și hardware precum și cheltuieli cu serviciile IT prestate de către Banca Comercială Română („BCR”, entitate afiliată).

Cheltuielile financiare au crescut la 15 mii lei în 2013 de la 9 mii lei în 2012 ca urmare a creșterii cheltuielilor cu diferențele de curs valutar.

În conformitate cu "Norma 13/2012 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat" emisă de către Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul Pensii Private, Societatea este obligată să constituie provizionul tehnic corespunzător angajamentelor financiare asumate prin schema de pensii administrată privat. Provizionul tehnic calculat la 31 decembrie 2013 pentru acoperirea garanției oferită prin prospectul fondului BCR Fond de Pensii Administrat Privat este de 11.518.412,90 lei (31 decembrie 2012: 24 lei). Această creștere se datorează modificării metodologiei de calcul conform cadrului legal privind recunoașterea și evaluarea provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat, fiind abrogată norma 1/2008 și emisă norma 13/2012 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat.

Metoda de calcul utilizată pentru provizionul tehnic, în concordanță cu modelul standard din normă, este bazată pe o structură arborescentă binomială (Cox, Ross, & Rubinstein Option-Pricing Model – Arborele binomial) pentru determinarea valorilor efective viitoare ale activului personal al fiecărui participant, serviciile actuariale fiind asigurate de firma Deloitte.

Conform acestor modificări, atingerea nivelului provizionului tehnic, calculat conform Normei 13/2012, se realizează pe o perioadă de maximum 6 ani pe seama conturilor de cheltuieli, prin suplimentarea anuală a activelor corespunzătoare provizionului tehnic cu o sumă reprezentând minimum 10% din comisionul anual de administrare realizat în exercitiul financiar precedent.

La 31.12.2013 valoarea activelor pentru acoperirea provizionului tehnic era de 642.766,83 lei. Activele financiare care acoperă provizionul tehnic sunt în proporție de 100% depozite bancare, fiind evaluate prin recunoașterea zilnică a dobânzii acumulate la valoarea depozitelor constituite.

În conformitate cu Norma 10/2007 emisă de către Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, administratorul fondurilor de pensii facultative are obligația de a constitui provizion tehnic pentru schemele de pensii care prevăd măsuri de protecție împotriva riscurilor biometrice prin garantarea unui beneficiu și/sau garantarea unui nivel minim stabilit al beneficiului și/sau garanții cu privire la performanțele investițiilor. Conform prospectului de emisiune, fondul de pensii facultative – BCR Plus - nu garantează niciun beneficiu/nivel minim stabilit al beneficiului și nu oferă garanții cu privire la performanțele investițiilor, astfel Societatea nu a calculat și nu a recunoscut provizion tehnic.

#### Contul de Profit și Pierdere la 31.12.2013 (mii lei)

Denumire indicator	Rulaj la 31.12.2012	Rulaj la 31.12.2013
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	11.071	14.969
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	49.864	35.054
PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	<b>(38.793)</b>	<b>(20.085)</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	0	0
VENITURI TOTALE	11.071	14.969
CHELTUIELI TOTALE	49.864	35.054
IMPOZIT	0	0
PROFITUL/ (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:	<b>(38.793)</b>	<b>(20.085)</b>



Bilanț la 31.12.2013 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2012	Sold la 31.12.2013
ACTIVE IMOBILIZATE NECORPORALE	39.793	19.866
ACTIVE IMOBILIZATE CORPORALE	796	408
ACTIVE IMOBILIZAT FINANCIARE	-	-
ACTIVE CIRCULANTE	66.502	87.389
ACTIVE TOTAL	<b>107.091</b>	<b>107.663</b>
DATORII	44.632	31.672
CAPITALURI PROPRII	62.459	75.991
DATORII ȘI CAPITALURI PROPRII TOTAL	<b>107.091</b>	<b>107.663</b>

La 31.12.2013, capitalul social cuprinde 18.700.000 acțiuni nominative cu o valoare nominală de 10 lei fiecare. Cele 18.700.000 acțiuni ce compun capitalul social al Societății la data de 31 decembrie 2013 sunt integral subscrise și varsate.

În data de 06.12.2013, Adunarea Extraordinară a Actionarilor a aprobat majorarea capitalului social al BCR PENSII, Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. cu 2.000.000 lei, de la suma de 187.000.000 lei până la suma de 189.000.000 lei. Actionarul BCR a acceptat spre subscriere un număr de 200.000 acțiuni noi, în valoare nominală totală de 2.000.000 lei, iar acționarului Gabriel Zbârcea i s-a anulat acțiunea oferită deoarece a fost refuzată de acesta în mod irevocabil și necondiționat. Prețul de emisiune al unei acțiuni este de 105 lei, din care 10 lei reprezintă valoarea nominală și 95 lei prima de emisiune. Prețul total de emisiune al acțiunilor noi, sumă care a fost vărsată de acționarul BCR, este de 21.000.000 lei, din care 2.000.000 lei reprezintă valoarea nominală totală și 19.000.000 lei reprezintă prima de emisiune totală.

Decizia de majorare a capitalului social a fost supusă autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, iar aceasta din urmă a emis decizia de aprobare în data de 11.02.2014, decizia intrând în vigoare la data de 12.02.2014 – data comunicării către BCR PENSII.

Mențiunea cu privire la majorarea capitalului social a fost înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului în data de 04.03.2014.

## **5.2 Evoluția financiară a Fondul de Pensii Administrat Privat BCR**

Situațiile financiare au fost elaborate în conformitate cu următoarele regulamente în vigoare:

- Legea contabilității nr.82/1991, republicată;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare.

Conducerea companiei s-a asigurat ca obligațiile cerute prin lege cu privire la organizarea și administrarea adecvată și zilele contabile să fie respectate.

Bilanțul și situația veniturilor și cheltuielilor la 31.12.2013 reflectă cu acuratețe și în mod corect situația financiară a companiei și obligațiile financiare față de alte entități, fiind elaborate în conformitate cu principiile contabilității.



## Fluctuații semnificative BCR FPAP

Veniturile au crescut cu 62% la 361.656 mii lei în anul 2012 de la 223.101 mii lei în anul 2011. Variațiile semnificative au fost după cum urmează:

- Veniturile din imobilizări financiare au crescut semnificativ în 2013 atingând valoarea de 109.683 mii lei de la 74.121 mii lei în 2012. Această creștere se bazează pe reevaluarea pozitivă a acțiunilor și pe dividendele primite.
- Veniturile din creanțe imobilizate au crescut semnificativ la 46.007 mii lei în 2013 de la 596 mii lei în 2012, ca urmare a reevaluării pozitive a instrumentelor financiare cu venit fix;
- Veniturile din investițiile financiare cedate au scăzut la 6.453 mii lei în 2013 față de 21.248 mii lei în 2012. Această scădere se datorează în principal evoluției înregistrată pe piețele de capital.
- Veniturile din dobânzile aferente titlurilor de stat, a obligațiunilor și depozitelor bancare au crescut la 28.775 mii lei în 2013 de la 22.873 mii lei în 2012 în principal ca urmare a creșterii volumului activelor din portofoliu.
- Veniturile din diferențe de curs valutar au crescut semnificativ ajungând la valoare de 97.229 mii lei față de 62.566 mii lei, ca urmare diferențelor favorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnică a creanțelor în valută, a decontării datoriilor în valută, a disponibilităților existente în conturi la bănci în valută și a investițiilor financiare deținute.
- Comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, alte venituri financiare din activitatea curentă au crescut la 53.491 mii lei de la 36.033 mii lei. Aceasta evoluție s-a datorat în principal diferențelor favorabile de curs aferente contractelor de tip forward încheiate pentru achiziționarea de valută.

În ceea ce privește cheltuielile, acestea au crescut ajungând la 290.258 mii lei în 2013 de la 171.289 mii lei în 2012. Cea mai consistentă creștere poate fi observată la poziția alte cheltuielile financiare din activitate curentă în suma de 191.551 mii lei în 2013 comparativ cu 102.868 mii lei în 2012 și este compusă din:

- reevaluarea acțiunilor (89.557 mii lei în 2013 comparativ cu 61.568 mii lei în 2012);
- reevaluarea obligațiunilor benchmark și eurobond (42.973 mii lei în 2013 comparativ cu 5.191 mii lei în 2012)
- reevaluarea contractelor forward (42.210 mii lei în 2013 comparativ cu 28.872 mii lei în 2012);
- reevaluarea titlurilor de participare la organismele de plasament colectiv (16.480 mii lei în 2013 comparativ cu 4.828 mii lei în 2012)

O creștere importantă s-a înregistrat și pe cheltuielile din diferențele de curs valutar care au ajuns la 94.195 mii lei în 2013 față de 65.197 mii lei în 2012 ca urmare a diferențelor nefavorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnică a creanțelor în valută, a decontării datoriilor în valută, a disponibilităților existente în conturi la bănci în valută și a investițiilor financiare deținute

Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a înregistrat o creștere de 38% comparativ cu 2012, fiind în suma de 71.398 mii lei în 2013 față de 51.812 mii lei în 2012.

Situația Veniturilor și Cheltuielilor la 31.12.2013 (mii lei)

Denumire indicator	Rulaj la 31.12.2012	Rulaj la 31.12.2013
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ:	223.101	361.656
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	171.289	290.258
PROFITUL DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	<b>51.812</b>	<b>71.398</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
PROFITUL DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	0	0
VENITURI TOTALE	223.101	361.656
CHELTUIELI TOTALE	171.289	290.258
PROFITUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR	<b>51.812</b>	<b>71.398</b>

În ceea ce privește evoluția activelor fondului, o creștere semnificativă s-a înregistrat în cazul creanțelor imobilizate (titluri de stat și obligațiuni) care au ajuns la 609.172 mii lei la 31.12.2013 față de 423.885 mii lei la 31.12.2012, pe baza dinamicii activului net. Activul net la 31.12.2013 a fost 801.978 mii lei comparativ cu sfârșitul anului trecut când a înregistrat valoarea de 540.117 mii lei.

Bilanț la 31.12.2013 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2012	Sold la 31.12.2013
ACTIVE FINANCIARE IMOBILIZATE	487.847	733.196
ACTIVE CIRCULANTE	52.595	69.625
ACTIVE TOTAL	<b>540.442</b>	<b>802.821</b>
DATORII	325	843
CAPITALURI PROPRII	540.117	801.978
DATORII ȘI CAPITALURI PROPRII TOTAL	<b>540.442</b>	<b>802.821</b>

### 5.3 Evoluția financiară Fond de Pensii Facultative BCR PLUS

Situațiile financiare au fost elaborate în conformitate cu următoarele regulamente în vigoare:

- Legea contabilității nr.82/1991, republicată;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare.

Conducerea companiei s-a asigurat că obligațiile cerute prin lege cu privire la organizarea și administrarea adecvată și zilele contabile să fie respectate.

Bilanțul și situația veniturilor și cheltuielilor la 31.12.2013 reflectă cu acuratețe și în mod corect situația financiară a companiei și obligațiile financiare față de alte entități, fiind elaborate în conformitate cu principiile contabilității.

### Fluctuații semnificative BCR PLUS

Veniturile au crescut în mod consistent cu 48% de la 45.943 mii lei în 2012 la 68.224 mii lei în 2013. Creșterile semnificative sunt explicate după cum urmează:

- Veniturile din imobilizări financiare au atins valoarea de 18.432 mii lei în 2013 față de 11.003 mii lei în 2012, ca urmare a reevaluării acțiunilor;

- Veniturile din creanțe imobilizate au crescut semnificativ ajungând la valoarea de 8.132 mii lei față de 96 mii lei, ca urmare a reevaluării pozitive a instrumentelor financiare cu venit fix;
- Veniturile din diferențe de curs valutar au crescut ajungând la valoarea de 19.635 mii lei față de 14.835 mii lei, ca urmare diferențelor favorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnică a creanțelor în valută, a decontării datoriilor în valută, a disponibilităților existente în conturi la bănci în valută și a investițiilor financiare deținute;
- Alte venituri financiare din activitatea curentă au crescut la 11.204 mii lei în 2013 de la 8.660 mii lei în 2012, ca urmare a diferențelor favorabile de curs aferente contractelor de tip forward, Fx spot și futures încheiate pentru achiziționarea de valută;

Cheltuielile au crescut cu 53%, la 56.758 mii lei în 2013 comparativ cu 37.150 mii lei în 2012. Cea mai consistentă creștere s-a înregistrat în cadrul cheltuielilor financiare în suma de 34.943 mii lei în 2013 comparativ cu 19.986 mii lei în 2012, care se referă în mare parte la:

- reevaluarea acțiunilor (creștere la 15.042 mii lei în 2013 comparativ cu 9.018 mii lei în 2012);
- reevaluarea obligațiunilor benchmark și eurobond (creștere la 7.275 mii lei în 2013 comparativ cu 23 mii lei în 2012)
- reevaluarea contractelor forward (creștere la 8.973 mii lei în 2013 comparativ cu 6.914 mii lei în 2012)

O creștere importantă s-a înregistrat și la cheltuielile cu diferențele de curs valutar, care au crescut la 19.212 mii lei în 2013 de la 15.120 mii lei în 2012 ca urmare a diferențelor nefavorabile de curs valutar rezultate din reevaluarea zilnică a activelor și datoriilor denumite în valută.

Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a crescut cu 30 % față de 2012, fiind în suma de 11.467 mii lei comparativ cu 8.793 mii lei în 2012.

Situația Veniturilor și Cheltuielilor la 31.12.2013 (mii lei)

VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	45.943	68.224
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	37.150	56.758
PROFITUL DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	<b>8.793</b>	<b>11.467</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
PROFITUL DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	0	0
VENITURI TOTALE	45.943	68.224
CHELTUIELI TOTALE	37.150	56.758
PROFITUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR:	<b>8.793</b>	<b>11.467</b>

În ceea ce privește evoluția activelor fondului, cea mai mare creștere s-a înregistrat în cazul creanțelor imobilizate (obligațiuni de tip Benchmark, obligațiuni corporative precum și alte tipuri de obligațiuni) care au înregistrat o creștere consistentă de la 75.713 mii lei la 31.12.2012 la 102.469 mii lei la 31.12.2013, bazată pe dinamica activului net. Activul net la 31.12.2013 a fost 132.111 mii lei comparativ cu sfârșitul anului trecut când a înregistrat 102.015 mii lei.

Bilanț la 31.12.2013 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2012	Sold la 31.12.2013
ACTIVE FINANCIARE IMOBILIZATE	86.728	123.077
ACTIVE CIRCULANTE	15.767	9.418
ACTIVE TOTAL	<b>102.495</b>	<b>132.495</b>
DATORII	480	384
CAPITALURI PROPRII	102.015	132.111
DATORII ȘI CAPITALURI PROPRII TOTAL	<b>102.495</b>	<b>132.495</b>

## **6. Politica de investiții și randamentele pieței fondurilor de pensii private**

### **6.1.Principii investiționale**

În cadrul activității de administrare a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR și ale Fondului de Pensii Facultative BCR Plus, Administratorului BCR PENSII, S.A.F.P.P. SA respectă principiile investiționale impuse de prevederile legale în vigoare, precum și cele asumate prin Prospectele celor două fonduri.

Administratorul are o abordare pe termen mediu și lung în definirea și evaluarea strategiilor investiționale. Strategia vizează atât managementul ponderii claselor de active, cât și selecția activă a instrumentelor la nivelul fiecărei clase.

Din punct de vedere investițional, Administratorul aplică aceleași principii fondurilor aflate în administrare, întrucât ambele fonduri sunt încadrate în aceeași categorie de risc și au ca principal obiectiv creșterea activelor pe termen lung.

Principalele reguli de investire prudentială a activelor fondurilor administrate de BCR PENSII, S.A.F.P.P. SA sunt:

- a. Investirea în interesul participanților și al beneficiarilor, iar în cazul unui potențial conflict de interese, Administratorul trebuie să adopte măsuri ca investirea să se facă numai în interesul acestora;
- b. Investirea într-un mod care să asigure securitatea, calitatea lichiditatea și profitabilitatea lor;
- c. Investirea în instrumente financiare tranzacționate pe o piață reglementată, astfel cum este prevăzut în Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- d. Investițiile în instrumente financiare derivate sunt permise doar în măsură în care contribuie la scăderea riscurilor investiției sau facilitează gestionarea eficientă a activelor sub condiția existenței în portofoliu a activului suport. În conformitate cu legislația în vigoare, sunt permise doar investițiile în instrumente financiare derivate pentru acoperirea riscului valutar;
- e. Activele se diversifică în mod corespunzător, astfel încât să se evite dependența excesivă de un anumit activ, emitent sau grup de societăți comerciale și concentrări de riscuri pe ansamblul activelor.

### **6.2. Politica de investiții și prezentarea portofoliului de investiții al Fondul de Pensii Administrat Privat BCR**

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR vizează atingerea obiectivelor investiționale pe termen lung prin administrarea unui portofoliu diversificat de active cu profil de risc-randament diferit, urmărind respectarea limitelor prevăzute de lege și încadrarea în profilul de risc al fondului.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR are un grad de risc între 10%, exclusiv, și 25%, încadrându-se conform reglementărilor legale în vigoare în categoria fondurilor de pensii echilibrate. La 31 decembrie 2013, gradul de risc al fondului a fost de 21,57%.

Fondul de pensii investește atât în instrumente financiare cu venit fix, dar și în companii solide din punct de vedere financiar, care sunt listate pe piețe reglementate din România sau alte piețe reglementate din spațiul UE. Decizia de a investi se bazează pe o analiză fundamentală a contextului economiei, a industriei și a companiei.

Managementul investițiilor se realizează atât la nivelul întregului portofoliu prin adoptarea unei strategii de alocare a activelor între diferite clase, cât și individual prin selectarea instrumentelor în cadrul fiecărei clase de active. Ponderile claselor de active sunt selectate cu respectarea limitelor prevăzute de lege și a celor prevăzute în Prospectul Fondului, urmărind obținerea unor randamente investiționale ridicate și realizarea unui portofoliu diversificat de active.

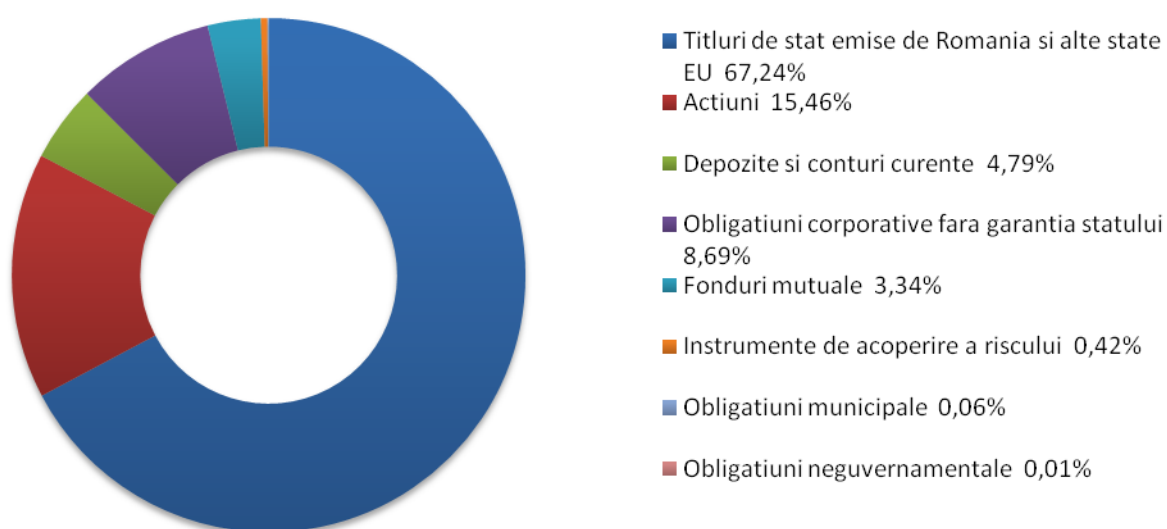
Categoriile instrumentelor financiare în care Fondul a deținut investiții în anul 2013 sunt:

- Titluri de stat denumite în lei, dolari sau euro, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România sau emise de alte state membre din Uniunea Europeană (Italia și Polonia);
- Obligațiuni corporative listate și tranzacționate pe piețe reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spațiul Economic European;
- Obligațiuni supranaționale (BERD, BEI);
- Obligațiuni municipale emise de administrații publice locale din România sau din state membre ale Uniunii Europene;
- Acțiuni listate și tranzacționate pe piețele reglementate din România și alte state europene;
- Depozite bancare;
- Titluri de participare emise de Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare tranzacționabile și netranzacționabile (OPCVM și ETF);
- Instrumente de acoperire a riscului valutar.

Structura investițiilor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR la data 31.12.2013 a fost următoarea:

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR, structura activului net la 31 decembrie 2013	
Titluri de stat emise de România și alte state EU	67,24%
Acțiuni	15,46%
Depozite și conturi curente	4,79%
Obligațiuni corporative fără garanția statului	8,69%
OPCVM și ETF	3,34%
Instrumente de acoperire a riscului	0,42%
Obligațiuni municipale	0,06%
Obligațiuni neguvernamentale	0,01%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Structura portofoliului de investiții la data de 31/12/2013



Sursă date: Rapoarte Interne

Conform reglementărilor Normei nr.19/2012 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private (cât și prevederile Legii nr. 204/2006 privind fondurile de pensii facultative, republicată cu modificările și completările ulterioare) activele fondurilor de pensii sunt evaluate respectând următoarele reguli:

- Acțiunile admise la tranzacționare pe piețe reglementate sunt evaluate la prețul de închidere al secțiunii principale a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul;
- În perioada 01.01.2013 – 30.06.2013, titlurile de stat, indiferent de maturitatea acestora, precum și pentru toate instrumentele cu venit fix, inclusiv obligațiuni neguvernamentale, obligațiuni municipale, ale autorităților publice locale sau obligațiuni corporative, evaluarea a fost efectuată prin adăugarea la prețul net de achiziție atât a dobânzii cumulate, calculată prin aplicarea ratei cuponului la valoarea nominală pentru perioada scursă de la data de început a cuponului curent până la data de calcul, cât și a sumei rezultate din recunoașterea zilnică a diferenței dintre valoarea nominală care va fi efectiv încasată la scadență titlurilor și prețul net de achiziție; Începând cu data de 01.07.2013, toate instrumentele cu venit fix (titlurile de stat, obligațiuni neguvernamentale, obligațiuni municipale, ale autorităților publice locale sau obligațiuni corporative) au fost evaluate prin marcarea la piață, cu respectarea procedurii de evaluare a instrumentelor cu venit fix formulată de Autoritatea de Supraveghere Financiară. Evaluarea se realizează plecând de la prețul net furnizat de Bloomberg (BVAL) sau prețul net de pe piața reglementată. La prețul net se adaugă dobânda acumulată corespunzătoare cuponului pentru ziua pentru care se face evaluarea. În lipsa unor cotații BVAL sau de pe piață reglementată, se poate utiliza prețul de achiziție. Metoda este descrisă detaliat în procedura de evaluare a instrumentelor cu venit fix.

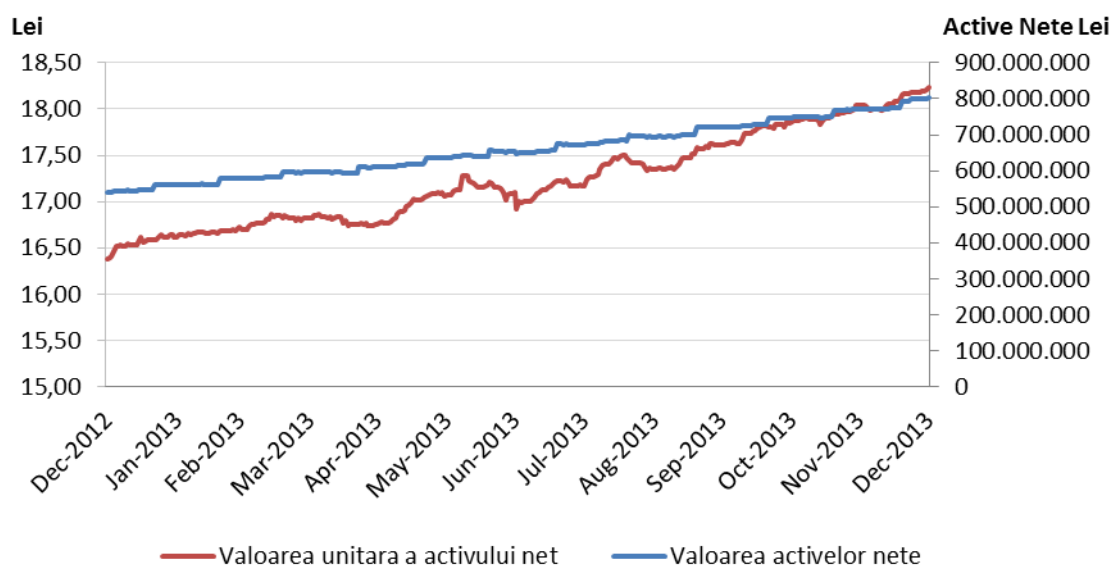
- Depozitele constituite la instituții de credit, indiferent de durata depozitului, se evaluează folosindu-se metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

Situația valorii activului Fondului de Pensii Administrat Privat BCR la data de 31.12.2013 este prezentată în următorul tabel:

Valoare activ total 31.12.2013	Valoare activ net total* 31.12.2013	Valoarea unitară a activului net	Număr de unități în fond
802.392.008,82 RON	801.978.358,27 RON	18,236295	43.977.045,495295

\*valoarea activului net total este calculată prin deducerea din valoarea activului total a datoriilor privind comisionul de administrare, calculat ca procent din active nete datorat Administratorului (în valoare de 391.450,55 RON) și a datoriei fondului pentru taxele de audit (în valoare de 22.200 RON).

### Evoluția valorii activelor nete totale și a valorii activului net unitar pentru Fondul de Pensii Administrat BCR



Sursă date: Rapoarte Interne

Toate regulile de investire prevăzute de prospect, prin declarația politicii de investiții a fondului, au fost respectate.

Administratorul utilizează un sistem informatic pentru administrarea și evaluarea activelor având o funcționalitate specială pentru monitorizarea și controlul limitelor de expunere pe toate instrumentele. Zilnic, Direcția Administrare Risc generează un raport pe baza căruia sunt monitorizate încadrările în limitele legale, cele stabilite în prospectul schemei și în limitele interne.

### 6.3. Politica de investiții și prezentarea Portofoliului de Investiții al Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS deține un portofoliu diversificat de active, cu profile de risc și performanță diferite, având ca scop creșterea pe termen lung a activelor Fondului, cu respectarea prevederilor din lege, norme și a prospectului schemei de pensii.

Fondul de Pensii Facultative BCR Plus are un grad de risc între 10%, exclusiv, și 25%, inclusiv, încadrându-se conform reglementărilor legale în vigoare, în categoria de fond de pensii echilibrat. La 31 decembrie 2013, gradul de risc al fondului a fost de 19,84%.



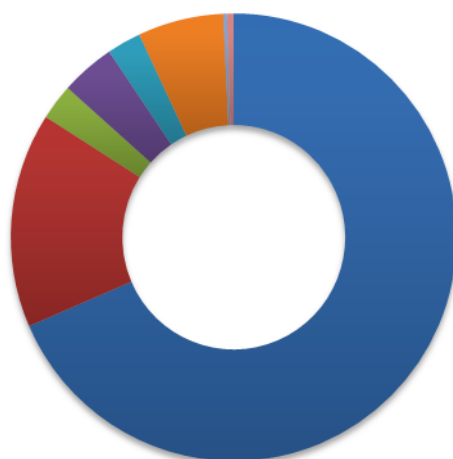
Categoriile instrumentelor financiare în care fondul BCR PLUS a deținut investiții în anul 2013 sunt:

- Titluri de stat denumite în lei, dolari sau euro, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România sau emise de alte state membre din Uniunea Europeană (Italia și Polonia);
- Obligațiuni corporative cu sau fără garanția unui stat, listate și tranzacționate pe piețe reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spațiul Economic European;
- Obligațiuni supranaționale (BERD, BEI) și obligațiuni emise de alte supranaționale;
- Obligațiuni municipale emise de administrații publice locale din România sau din state membre ale Uniunii Europene;
- Acțiuni listate și tranzacționate pe piețele reglementate din România și alte state europene;
- Depozite bancare;
- Titluri de participare emise de OPCVM-uri și ETF-uri;
- Instrumente de acoperire a riscului valutar.

**Structura investițiilor Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS la 31.12.2013** a fost următoarea:

<b>Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS, structura activului net la 31 decembrie 2013</b>	
Titluri de stat emise de România și alte state EU	68,49%
Acțiuni	15,57%
Depozite și conturi curente	2,59%
Fonduri mutuale	3,93%
Obligațiuni neguvernamentale	2,47%
Obligațiuni corporative fără garanția statului	6,20%
Obligațiuni municipale	0,26%
Instrumente de acoperire a riscului	0,49%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Structura portofoliului de investiții la data de 31/12/2013



- Titluri de stat emise de Romania si alte state EU 68,49%
- Actiuni 15,57%
- Depozite si conturi curente 2,59%
- Fonduri mutuale 3,93%
- Obligatiuni neguvernamentale 2,47%
- Obligatiuni corporative fara garantia statului 6,20%
- Obligatiuni municipale 0,26%
- Instrumente de acoperire a riscului 0,49%

Sursă date: Rapoarte Interne

Conform reglementarilor Normei nr.19/2012 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private (cât și prevederile Legii nr. 204/2006 privind fondurile de pensii facultative, republicată cu modificările și completările ulterioare) activele fondurilor de pensii sunt evaluate respectând următoarele reguli:

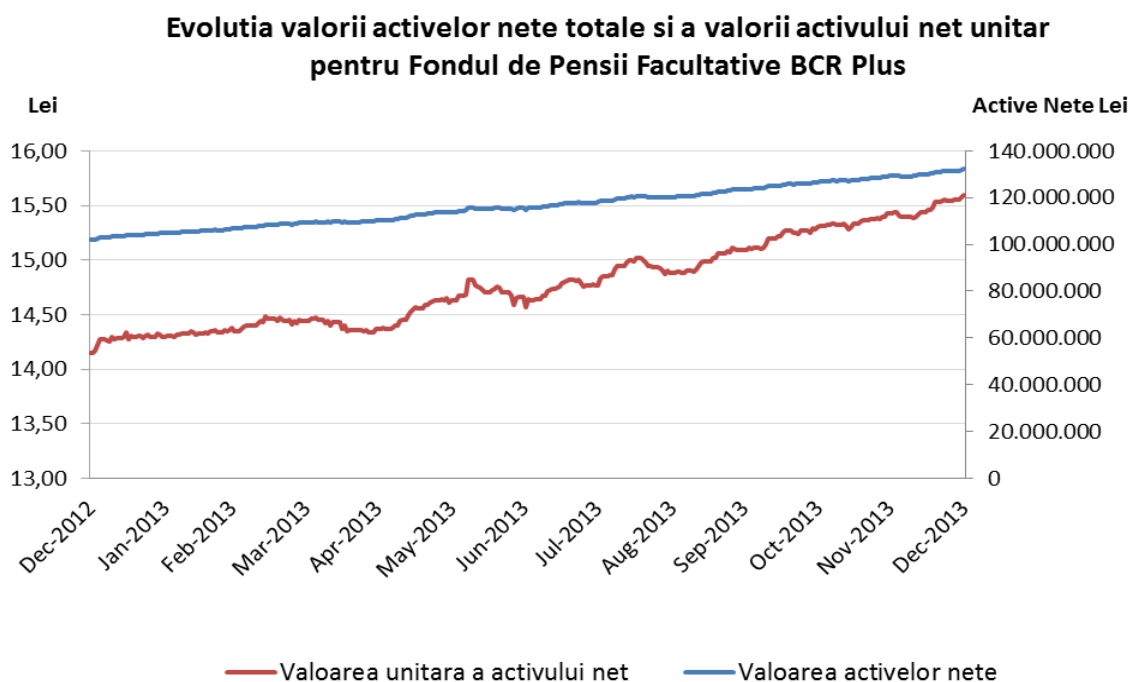
- Acțiunile admise la tranzacționare pe piețe reglementate sunt evaluate la prețul de închidere al secțiunii principale a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul;

- În perioada 01.01.2013 – 30.06.2013, titlurile de stat, indiferent de maturitatea acestora, precum și pentru toate instrumentele cu venit fix, inclusiv obligațiuni neguvernamentale, obligațiuni municipale, ale autorităților publice locale sau obligațiuni corporative, evaluarea a fost efectuată prin adăugarea la prețul net de achiziție atât a dobânzii cumulate, calculată prin aplicarea ratei cuponului la valoarea nominală pentru perioadă scursă de la data de început a cuponului curent până la data de calcul, cât și a sumei rezultate din recunoașterea zilnică a diferenței dintre valoarea nominală care va fi efectiv încasată la scadență titlurilor și prețul net de achiziție; Începând cu data de 01.07.2013, toate instrumentele cu venit fix (titlurile de stat, obligațiuni neguvernamentale, obligațiuni municipale, ale autorităților publice locale sau obligațiuni corporative) au fost evaluate prin marcare la piață, cu respectarea procedurii de evaluare a instrumentelor cu venit fix formulată de Autoritatea de Supraveghere Financiară. Evaluarea se realizează plecând de la prețul net furnizat de Bloomberg (BVAL) sau prețul net de pe piață reglementată. La prețul net se adaugă dobânda acumulată corespunzătoare cuponului pentru ziua pentru care se face evaluarea. În lipsa unor cotații BVAL sau de pe piață reglementată, se poate utiliza prețul de achiziție. Metoda este descrisă detaliat în procedura de evaluare a instrumentelor cu venit fix.
- Depozitele constituite la instituții de credit, indiferent de durata depozitului, se evaluează folosindu-se metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

Următorul tabel prezintă situația valorii activului Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS la data de 31.12.2013:

Valoare activ total 31.12.2013	Valoare activ net total* 31.12.2013	Valoarea unitară a activului net	Număr de unități în fond
132.356.411,4 RON	132.110.706,8 RON	15,593551	8.472.137,220174

\* valoarea activului net total este calculată prin deducerea din valoarea activului total\* a datoriilor privind comisionul de administrare calculat ca procent din active nete datorat administratorului ( în valoare de 221.337,17 RON), a comisionului de depozitare și custodie în valoare de 7.211,04 RON, a datoriei fondului pentru taxele de audit (în valoare de 16.200 RON) și a comisionului de tranzacționare depozitar în valoare de 956,39 RON.



Sursă date: Rapoarte Interne



Toate regulile de investire prevăzute de prospect, prin declarația politicii de investiții a fondului, au fost respectate.

O situație deosebită a fost înregistrată în ceea ce privește expunerea pasivă pe emitentul de obligațiuni Primăria Eforie (8350 obligațiuni, reprezentând 13,92% din obligațiunile emise de acest emitent la data de 31.12.2013), unde reîncadrarea în limitele investiționale prevăzute în Norma nr. 19/2012 s-a realizat prin vânzarea graduală a surplusului până la data 14.02.2014. Vânzarea surplusului în termenul prevăzut de Norma 19/2012 art.13 alin.5. a fost imposibilă din cauza lichidității foarte reduse, vânzarea forțată parțială a surplusului putând afecta interesele participanților și echilibrul pieței.

Administratorul a adoptat un comportament prudential și a avut ca rezultat protejarea participanților FPF BCR PLUS, atât datorită reducerii expunerii prin încasarea cupoanelor de dobândă și principal la scadențele din Iunie și Decembrie 2013, dar și obținerii unui preț mai bun în perioada Ianuarie - Februarie 2014 în comparație cu prețurile înregistrate în întregul an 2013. BCR PENSII a acționat cu buna credință, în interesul participanților și aplicând principii prudentiale în activitatea sa în spiritul Legii 204/2006 art. 24.

Administratorul utilizează un sistem informatic pentru administrarea și evaluarea activelor având o funcționalitate specială pentru monitorizarea și controlul limitelor de expunere pe toate instrumentele. Zilnic, Direcția Administrare Risc generează un raport pe baza căruia sunt monitorizate încadrările în limitele legale, cele stabilite în prospectul schemei și în limitele interne.

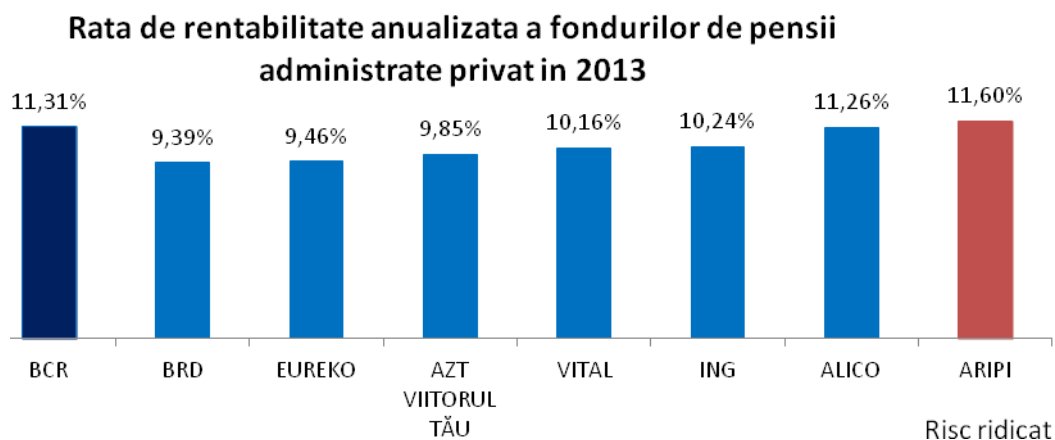
#### 6.4 Randamentele pieței fondurilor de pensii private în 2013

##### Fondurile de pensii administrate privat

Următorul tabel prezintă randamentele investiționale anualizate ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat la sfârșitul anului 2013, calculate conform metodologiei ASF.

Grad de risc	Fondul de Pensii Administrat Privat	Rata de rentabilitate anualizată	Rata de rentabilitate minimă a fondurilor din categoria de risc	Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private pentru ultimele 24 de luni
Mediu	BCR	11,3054%	5,3159%	10,4535%
	VITAL	10,1638%		
	ING	10,2432%		
	ALICO	11,2553%		
	AZT VIITORUL TĂU	9,8456%		
	BRD	9,3872%		
	EUREKO	9,4562%		
Ridicat	ARIPI	11,5953%	4,2527%	10,4535%

(sursa: ASF)



Performanța anualizată a fondurilor de pensii administrate privat în anul 2013 a fost calculată utilizând valorile unităților fondurilor calculate pentru datele 30.12.2013 și 30.12.2011 din sursa ASF.

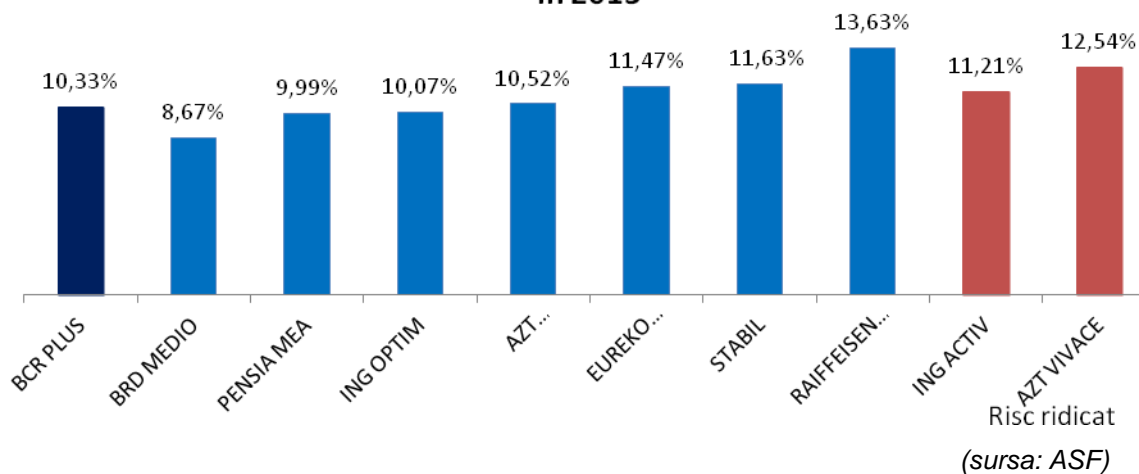
Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a obținut o rată de rentabilitate anualizată de 11,31% în 2013.

## Fondurile de pensii facultative

Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii facultative la sfârșitul anului 2013, calculate conform metodologiei ASF:

Grad de risc	Fondul de Pensii Facultative	Rata de rentabilitate anualizată	Rata de rentabilitate minimă a fondurilor din categoria de risc	Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor din categoria de risc
Mediu	PENSIA MEA	9,9947%	5,1950%	10,3900%
	STABIL	11,6289%		
	AZT MODERATO	10,5226%		
	ING OPTIM	10,0719%		
	EUREKO CONFORT	11,4693%		
	BCR PLUS	10,3292%		
	BRD MEDIO	8,6734%		
	RAIFFEISEN ACUMULARE	13,6271%		
Ridicât	ING ACTIV	11,2059%	5,8457%	11,6915%
	AZT VIVACE	12,5367%		

Rata de rentabilitate anualizata a fondurilor de pensii facultative  
in 2013



Performanța anualizată a fondurilor de pensii facultative în anul 2013 a fost calculată utilizând valorile unităților fondurilor calculate pentru datele 30.12.2013 și 30.12.2011 din sursa ASF.

La data 31 decembrie 2013, Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a obținut o rată de rentabilitate anualizată de 10,33%.

## 7. Managementul riscului investițional și metodele de evaluare a riscului

Principalele categorii de riscuri la care investițiile Fondului sunt expuse, sunt:

**Riscul de piață** este riscul ca modificările de prețuri și de rate ale dobânzilor din piețele financiare să reducă valoarea unui instrument financiar. Riscul de piață are doua componente:

**Riscul sistemic** este riscul general care afectează orice tip de investiție sau tip de activ. Direcția prețurilor valorilor mobiliare este determinată în general de trendul pietelor financiare și de situația economică a emitenților din portofoliu care și ei la randul lor sunt influențați de situația economiei globale și de condițiile economice/politice din țările în care operează. Acest risc nu se poate diversifica, iar în țările emergente, cum este și cazul României, riscul de piață este relativ mare.

**Riscul specific** este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. În dinamica piețelor financiare, evenimentele care afectează doar un anumit emitent afectează și valoarea instrumentelor emise de emitentul respectiv. Riscul specific este redus prin diversificare, dar chiar și o diversificare foarte prudentă nu îl poate elimina în totalitate.

**Riscul de preț** este riscul asociat cu volatilitatea prețurilor acțiunilor. Riscul de preț este evaluat prin estimarea probabilității pierderilor în portofoliu pe un anumit orizont de timp, bazată pe analiza statistică a tendințelor și volatilităților (tehnica Value at Risk).

**Riscul de rata a dobânzii** este riscul potențial de scădere a valorii de piață a titlurilor de stat sau obligațiunilor cu venit fix datorită creșterii ratelor de dobândă. Riscul aferent ratei dobânzii este evaluat prin calcularea sensibilității valorii de piață la variația ratei dobânzii. Administrarea riscului de dobândă se realizează prin ajustări în durata portofoliului în funcție de așteptările referitoare la evoluția ratei dobânzii.

**Riscul de credit** este probabilitatea ca pentru un titlu sau o obligațiune emitentul să nu plătească dobânda sau principalul la maturitate, conform condițiilor contractuale. Riscul de credit este determinat de calitatea activelor aflate în portofoliu. Riscul de credit se manifestă și prin scăderea calității emitentului - reducerea calificativului de rating primit de la agențiile internaționale de rating, care se poate traduce într-o reducere a valorii activului deținut de fond. Administratorul evaluează riscul de credit aferent activelor din portofoliul fondului pe baza analizei activității și a situațiilor financiare ale contrapartidelor (emitenți de titluri, bănci), inclusiv prin urmărirea ratingului de credit acordat de la următoarele agenții de rating: Fitch, Moody's sau Standard & Poors. Instrumentele cu venit fix deținute în portofoliu au cel puțin rating „investment grade”, cu excepția celor emise în România.

**Riscul valutar** este probabilitatea de a înregistra pierderi datorate variațiilor cursului valutar. Acest risc este prezent pentru investițiile în active denominate în valută și se traduce în variația valorilor în lei a investițiilor făcute în alte monede. Chiar dacă valoarea acestor active poate crește în moneda de bază (în care au fost achiziționate), valoarea acestor active în lei poate scădea, dacă moneda respectivă se depreciază în raport cu leul. Riscul valutar va fi limitat prin gestionarea ponderii activelor denominate în valută în total active. În scopul protejării portofoliului împotriva riscului valutar sunt folosite instrumente financiare derivate pe cursul de schimb.

**Riscul de lichiditate** este riscul ca un activ să nu poată fi tranzacționat la prețul de piață pentru că temporar nu există interes de către participanții la piață pentru a încheia tranzacția. Dacă tranzacția nu poate fi amânată, execuția ei poate determina înregistrarea unei pierderi. Riscul de lichiditate pentru acțiuni este evaluat prin calcularea numărului mediu ponderat de zile necesare pentru lichidarea completă a portofoliului de acțiuni. Administrarea riscului de lichiditate se realizează prin selectarea acțiunilor cu istoric de lichiditate adecvat și prin monitorizarea lichidității pentru acțiunile deținute.

**Riscul de concentrare** este riscul de a înregistra pierderi însemnate ca urmare expunerii cumulate pe un anumit emitent sau grup de emitenți care pot fi în legătură între ei din punct de vedere al: acționariatului, locației geografice, sectorului în care activează. Administratorul aplică reguli de diversificare prudentă a activelor fondului pentru a evita dependența excesivă de un activ sau un emitent. Prin diversificare se urmărește reducerea riscului specific și a volatilității randamentelor investiționale.

Administratorul utilizează praguri de alertă pentru toate categoriile de riscuri investiționale. De asemenea, periodic administratorul evaluează riscurile prin analize pe baza testelor de stres.

## 8. Managementul riscului operațional și metodele de evaluare a riscului

**Riscul operațional** reprezintă riscul de pierderi directe sau indirecte datorate unor procese interne inadecvate sau defectuoase, datorate persoanelor sau sistemelor interne sau evenimentelor externe. Definiția include riscul juridic, și exclude riscul strategic și riscul reputațional.

În cadrul procesului de administrare a riscului operațional sunt utilizate următoarele instrumente de management al riscului operațional:

- baza de date cu incidentele de risc operațional
- autoevaluarea riscului și controlului (RCSA)
- indicatorii cheie de risc
- analiza noilor inițiative
- constatarile de risc

Ca măsuri de diminuare sau de eliminare a riscului operațional sunt implementate următoarele tipuri de controale:

- restricționarea accesului fizic în spațiile administratorului conform drepturilor de acces;
- separarea atribuțiilor de execuție și de control;
- controale la nivelul aplicațiilor informatice care să nu permită capturarea sau procesarea inadecvată a datelor
- accesul la sistemul informatic conform profilelor aprobate pentru utilizatori;

- reconciliere – asigurarea că datele din sisteme și cele din documentele în formă fizică sunt consistente.

Administratorul dispune de proceduri care asigură securitatea datelor din sistemul informatic și proceduri de recuperare a datelor, precum și de un plan de asigurare a continuității activității.

**Riscul reputațional** – este riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a lipsei de încredere a publicului în integritatea societății. Gestiunea riscului reputațional are în vedere asigurarea permanentă a unei imagini pozitive, conforme cu realitatea, în piață în care activează societatea.

## 9. Conformitatea cu legislația și reglementările interne

Organele de conducere a BCR PENSII, sunt responsabile pentru dezvoltarea și menținerea unui sistem adecvat de control intern, în vederea asigurării desfășurării efective și eficiente a activității administratorului, desfășurarea prudentă a afacerilor, fiabilitatea informațiilor financiare și nonfinanciare raportate atât la nivel intern cât și extern, precum și conformitatea cu legile, regulamentele, politicile și procedurile interne.

Procedura de Control Intern aprobată în cadrul Societății este implementată în scopul de a menține un standard înalt în ceea ce privește controlul intern al operațiunilor din cadrul companiei, la nivelul BCR PENSII. Procedura urmărește să asigure stabilirea, implementarea, verificarea și menținerea unui cadru eficient, unitar și coerent de reguli privind asigurarea conformității activității BCR PENSII și personalului sau cu legislația în vigoare aplicabilă administratorilor fondurilor de pensii facultative și fondurilor de pensii private precum și asigurarea cadrului necesar în vederea minimizării riscurilor societății de neîndeplinire a obligațiilor aferente activității de administrare fonduri de pensii.

Modalitățile folosite în cadrul BCR PENSII în vederea evaluării și verificării periodice a funcționalității și gradului de conformare a operațiunilor societății cu legislația și reglementările interne ale societății constau în desfășurarea controalelor specifice realizate de către Departamentul Control Intern și Conformitate.

În cursul anului 2013, activitatea Departamentului de Conformitate și Control a constat în monitorizarea relației cu Autoritatea de Supraveghere, urmărirea și raportarea statusului deficiențelor identificate în cadrul misiunilor de audit, avizarea procedurilor interne, gestiunea sesizărilor și reclamațiilor primite de la participanți și/sau alți petenți precum și efectuarea controalelor specifice.

Controalele realizate au vizat verificarea modului de funcționare/gestiune a unor departamente operaționale din cadrul BCR PENSII. În acest sens enumerăm următoarele verificări:

- Verificarea eșalonată a registrului de intrări – ieșiri;
- Verificarea alocării corecte și la termen a contribuțiilor la Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS;
- Verificarea prin sondaj a dosarelor de plată a activului net;
- Verificarea respectării termenelor de transmitere a raportărilor către ASF;
- Verificarea respectării modului de păstrare a evidențelor cu privire la activitatea administratorului și activitatea fondurilor administrate;
- Verificarea respectării prevederilor legale privind autorizarea agenților de marketing;
- Verificarea modului de transmitere și înregistrare a tranzacțiilor personale;
- Verificarea modului de gestionare (transmitere și retragere) a actelor de aderare pentru fondurile de pensii administrate;
- Verificarea modului de implementare a cerinței Normei 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private.

Din analizele efectuate a reieșit faptul ca nu există deficiențe semnificative cu privire la operațiunile desfășurate în cadrul companiei, iar pentru deficiențele identificate în ariile verificate, au fost agreate măsuri de corectare a căror implementare să asigure desfășurarea activității la un nivel corespunzător.

În conformitate cu prevederile procedurii de control intern, au fost întocmite rapoarte de control aferente investigațiilor desfășurate, rapoarte cu privire la conformitatea activității desfășurate trimestrial, rapoarte privind statusul recomandărilor de audit și raportul anual de activitate. Toate rapoartele întocmite au fost prezentate Directoratului Societății.

Președinte Consiliu de Supraveghere  
Martin Skopek