

BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A
FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A.,
societate administrată în sistem dualist.

Raportul anual al participanților la
Fondul de Pensii Facultative BCR Plus la 31.12.2014

CUPRINS

1. INFORMAȚII PRIVIND BCR PENSII.....	3
2. INFORMAȚII PRIVIND FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS	3
3.PRINCIPII INVESTIȚIONALE ALE BCR PLUS ȘI REZULTATELE APLICĂRII LOR	4
4. POLITICA DE INVESTIȚII ȘI REZULTATELE APLICĂRII EI PE FIECARE COMPONENTĂ	4
5. PREZENTAREA PORTOFOLIULUI DE INVESTIȚII A BCR PLUS PE TIPURI DE INVESTIȚII SI A DEȚINERILOR PE FIECARE TIP DE INVESTIȚIE	6
6. EVOLUȚIA FINANCIARĂ FOND DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS.....	8
6.1.FLUCTUAȚII SEMNIFICATIVE BCR PLUS	8
6.2 CHELTUIELI ADMINISTRARE FOND BCR PLUS.....	9
7. RISCURILE FINANCIARE, TEHNICE ȘI DE ALTĂ NATURĂ ALE BCR PLUS	10
8. PRINCIPIILE RELAȚIEI DINTRE ADMINISTRATOR ȘI PARTICIPANȚII FONDULUI DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS ȘI MODUL DE DERULARE PE PARCURSUL ANULUI	11

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. J40/12566/29.06.2007, cod unic de înregistrare nr. 22028584, cu un capital subscris și vărsat în valoare de 191.000.000 lei/RON.

Capitalul social al companiei este format din 19.100.000 acțiuni ordinare, nominative cu o valoare nominală de 10 Ron fiecare.

La data de 31 decembrie 2014 acționarii companiei sunt:

	Număr de acțiuni	Valoare (RON)	Participație (%)
BCR - Banca Comercială Română SA	19.099.999	190.999.990	99,999994764
O persoană fizică	1	10	0,000005236
TOTAL	19.100.000	191.000.000	100

Activitatea companiei constă în administrarea fondurilor de pensii private, obligatorii și facultative. În acest sens, BCR PENSII a fost autorizată ca administrator de pensii private 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 3 membri și Consiliul de Supraveghere, compus din 5 membri.

Componența Directoratului și a Consiliului de Supraveghere al Societății la 31 decembrie 2014 este următoarea:

Directorat:

LUCIAN-CLAUDIU ANGHEL- cetățean român, președinte al Directoratului – Director General;
MELANIA-NELA MIREA - cetățean român, membru al Directoratului – Director Executiv;
ADELA-MARIA CERCEL - cetățean român, membru al Directoratului – Director Executiv.

Consiliului de Supraveghere:

MARTIN SKOPEK - cetățean austriac, președinte al Consiliului de supraveghere;
JONATHAN CHARLES LOCKE - cetățean britanic, membru al Consiliului de supraveghere;
ADRIANA JANKOVICOVA - cetățean slovac, membru al Consiliului de supraveghere
DRAGOȘ-VALENTIN NEACȘU - cetățean român, membru al Consiliului de supraveghere.
SERGIU-CRISTIAN MANEA - cetățean român, membru al Consiliului de supraveghere.

Societatea nu are acționari persoane fizice care să dețină un procent mai mare de 5% din totalul acțiunilor.

2. Informații privind Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS

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, Șos. București-Ploiești Nr. 69-71 Parter, Tel. 40-21-201.22.22.

3.Principii investiționale ale BCR Plus și rezultatele aplicării lor

În cadrul activității de administrare a activelor Fondului de Pensii Facultative BCR Plus, Administratorul BCR Pensii, S.A.F.P.P. SA respectă principiile investiționale impuse de prevederile legale în vigoare, precum și cele asumate prin Prospectul fondului.

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.

Administratorul are reglementări proprii, ce detaliază regulile de selecție a activelor achiziționate, a partenerilor de tranzacționare și de gestionare a maturităților investițiilor. Administratorul dispune, de asemenea, de proceduri interne care au ca scop identificarea, monitorizarea și gestionarea conflictelor de interese astfel încât interesul fondului să primeze.

Principalele reguli de investire prudentțială 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 măsura în care contribuie la acoperirea 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.

4. Politica de investiții și rezultatele aplicării ei pe fiecare componentă

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS deține un portofoliu diversificat de active, cu profile de risc-randament 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 cu grad de risc mediu. La data de 31 decembrie 2014, gradul de risc al fondului a fost de 22,26%.

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

Categoriile instrumentelor financiare în care fondul BCR PLUS a deținut investiții în anul 2014 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);
- Obligațiuni corporative cu sau fără garanția unui stat, listate și tranzacționate pe piețe reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spațiul Economic European (Garanti Bank SA, Unicredit Tiriac Bank, Raiffeisen Bank, Royal Bank of Scotland PLC, Turkiye Garanti Bankasi AS. etc.);
- Obligațiuni supranaționale (BERD);
- 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.

Contextul macroeconomic local

În 2014, economia românească a înregistrat o creștere de 2,9%, iar inflația anuală a atins un record minim de 0,83% de la 1,55% în decembrie 2013. Creșterea economică a fost susținută de producția industrială, de avansul consumului privat, dar și de exporturi, în timp ce investițiile străine și cele publice au avut un impact negativ asupra dinamicii PIB.

În Uniunea Europeană, economia a crescut cu 1,4% în 2014, iar rata anuală a inflației a fost negativă, atingând nivelul de -0,1%, în timp ce în zona euro scăderea prețurilor a fost mai mare, rata anuală a inflației fiind de -0,2%.

Rezultatele aplicării politicii de investiții

În urma aplicării politicii investiționale, Fondul de Pensii Facultative BCR Plus a înregistrat în anul 2014 o rata de rentabilitate anualizată de 9.6672% calculată pentru 24 de luni, conform metodologiei ASF.

Această performanță se datorează unui management activ al fondului, atât prin alocarea între clasele de active, cât și prin selecția între diferitele instrumente, în cadrul aceleiași clase de active.

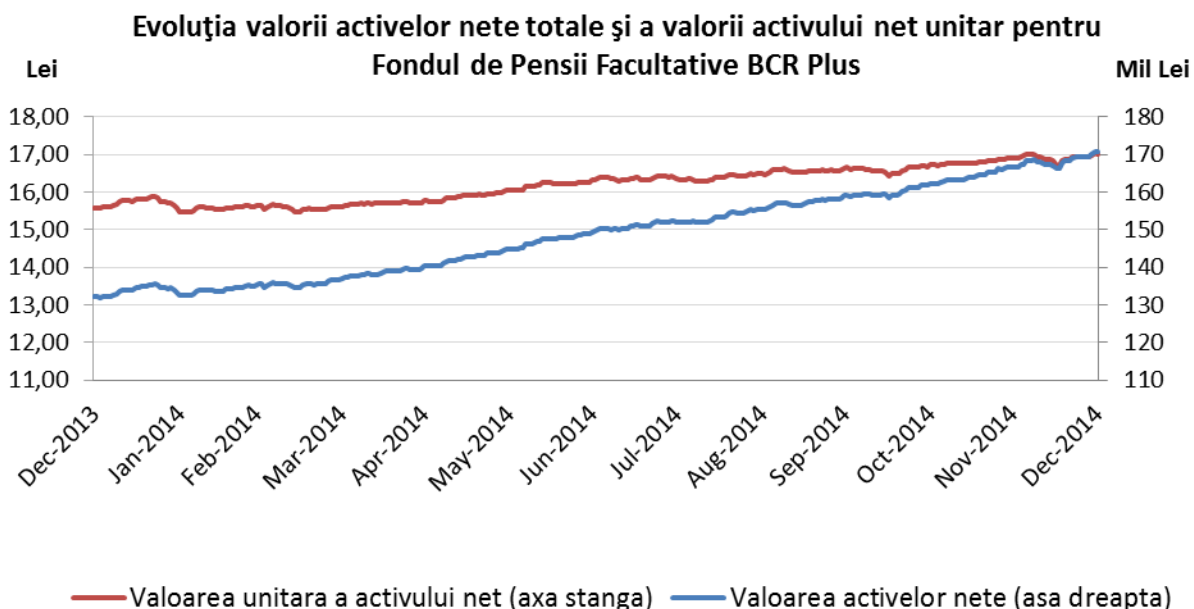
BCR PENSII, S.A.F.P.P. S.A. a urmărit realizarea unui portofoliu cu un raport risc-randament echilibrat, în concordanță cu gradul de risc mediu al fondului, respectând principiile de diversificare ale activelor.

Performanțele anterioare nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

Următorul tabel prezintă situația valorii activului Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS la data de 31.12.2014:

Valoare activ total 31.12.2014	Valoare activ net* 31.12.2014	Valoarea unitară a activului net	Număr de unități în fond
171.013.265,76 RON	170.690.013,67 RON	17,008005	10.035.863,377687

*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 285.885,06 RON), a comisionului de depozitare și custodie în valoare de 8.981,7 RON, a datoriei fondului pentru taxele de audit (în valoare de 27.000 RON) și a comisionului de tranzacționare depozitar în valoare de 1.385,33 RON.



Sursa: Rapoarte Interne

5. Prezentarea portofoliului de investiții a BCR Plus pe tipuri de investiții și a deținerilor pe fiecare tip de investiție

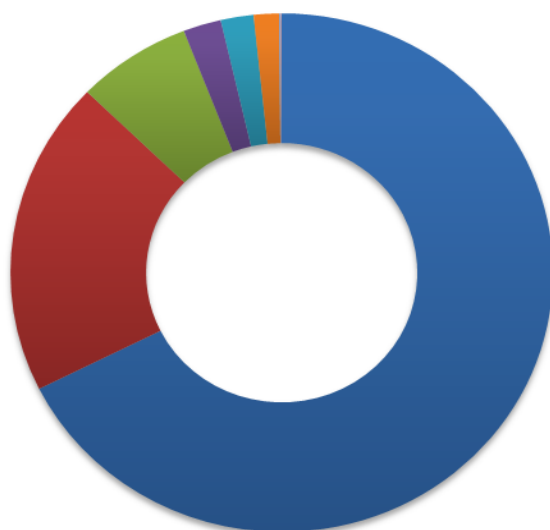
Structura investițiilor Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS a fost următoarea:

Structura activului Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS	31.12.2014	31.12.2013
Titluri de stat emise de Romania și alte state EU	67,62%	68,49%
Acțiuni	19,66%	15,57%
Obligațiuni corporative fără garanția statului	6,85%	6,20%
Fonduri mutuale	2,26%	3,93%
Obligațiuni supranaționale	1,96%	2,47%
Depozite și conturi curente	1,50%	2,59%
Obligațiuni municipale	0,11%	0,26%
Instrumente de acoperire a riscului valutar	0,04%	0,49%
Alte active	0,01%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

Sursa: Rapoarte Interne

Se remarcă o creștere a ponderii investițiilor directe în acțiuni și scăderea ponderii investițiilor în depozite și fonduri mutuale.

Structura portofoliului de investiții la data de 31/12/2014



■ Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	67.62%
■ Actiuni	19.66%
■ Obligațiuni corporative fara garantia statului	6.85%
■ Fonduri mutuale	2.26%
■ Obligațiuni neguvernamentale	1.96%
■ Depozite si conturi curente	1.5%
■ Obligațiuni municipale	0.11%
■ Instrumente de acoperire a riscului	0.04%
■ Alte active	0.01%

Sursa: Rapoarte Interne

TOP 10 expuneri din portofoliul Fondului de Pensii Facultative BCR Plus.

Situația cuprinde atât investițiile în titluri de stat, cât și cele în acțiuni, fonduri mutuale și depozite.

Nr. Crt.	Denumire emitent	Expunere	Tip instrument
1	Ministerul Finanțelor Publice	66,49%	Titluri de stat
2	Fondul Proprietatea SA	3,28%	Acțiuni
3	BRD - Groupe Societe Generale SA	2,97%	Acțiuni, depozite, conturi curente
4	S.N.T.G.N. Transgaz SA	2,23%	Acțiuni
5	S.N.G.N. Romgaz SA	2,10%	Acțiuni
6	Banca Europeană pentru Reconstrucție si Dezvoltare	1,96%	Obligațiuni

Nr. Crt.	Denumire emitent	Expunere	Tip instrument
7	C.N.T.E.E. Transelectrica SA	1,95%	Acțiuni
8	Db x - trackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF / Deutsche Bank AG	1,74%	ETF Acțiuni
9	Banca Transilvania SA	1,63%	Acțiuni, conturi curente
10	OMV Petrom SA	1,52%	Acțiuni

Sursa: Rapoarte Interne

La finalul anului 2014, titlurile de stat emise de Ministerul de Finanțe din România dețineau cea mai mare pondere (66,49%) în portofoliul Fondului de Pensii Facultative BCR Plus. Expunerea totală pe titlurile de stat (inclusiv cele emise de Italia) a fost de 67,62% la finalul anului 2014.

La finalul anului 2014, Fondul deține 19,66% investiții în acțiuni, portofoliul de acțiuni locale tranzacționate la Bursa de Valori București având cea mai mare pondere, fiind urmat de expuneri mai scăzute în acțiuni tranzacționate la bursele din Polonia, Germania, Grecia și Austria.

Fondul deține un portofoliu de acțiuni diversificat pe care îl gestionează activ, investind în diferite sectoare economice dezvoltate, dar și sectoare mai puțin mature, care oferă perspective de creștere. Portofoliul este monitorizat constant, atât din puncte de vedere al randamentului, cât și al riscului asumat.

Administratorul investește, de asemenea, în fonduri mutuale, în special cele orientate pe piețele externe. Acestea reprezentau 2,26% din portofoliul fondului la 31.12.2014.

Administratorul diversifică portofoliul investind în diferite clase de active. În ceea ce privește obligațiunile corporative, Administratorul achiziționează instrumente cu venit fix emise de companii solide, analizând situația riscului de credit al emitentului, Departamentul de Administrare Risc realizează monitorizarea permanentă a riscului de credit al acestor obligațiuni.

În anul 2014, Administratorul a participat în ofertele publice de obligațiuni emise de Garanti Bank SA și Petrol DD Ljubljana. La finalul anului, întreg portofoliul de obligațiuni corporative avea o pondere în activ de 6.85%. Printre emitenți se numără și Unicredit Tiriack Bank, Raiffeisen Bank, Royal Bank of Scotland PLC, Turkiye Garanti Bankasi AS.

Obligațiunile municipale reprezentau 0,11% din activ, Fondul deține obligațiuni municipale emise de Municipiul Iași și Primăria Eforie. De asemenea, 1,96% din activul Fondului este deținut de obligațiuni supranaționale emise de către Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, denumite în lei. Acestea din urmă beneficiază de cele mai înalte ratinguri de credit acordate de agențiile de rating (AAA).

Depozitele și conturile curente aveau o pondere 1,5% în activ, depozitele sunt constituite în lei și valută convertibilă doar la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României.

Administratorul poate investi în instrumente de acoperire a riscului valutar numai în cazul deținerii activului suport. Ponderea acestor instrumente a fost de 0,04% la 31.12.2014.

Situația detaliată a investițiilor Fondului la data de 31.12.2014 și la data de 30.06.2014 se regăsește pe site-ul administratorului (www.pensiibcr.ro).

În ceea ce privește evaluarea activelor fondului, 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;
- Instrumentele cu venit fix (titlurile de stat, obligațiuni supranaționale, 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 piața 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.

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 și cele stabilite în prospectul schemei de pensii.

6. Evoluția financiară fond de pensii Facultative BCR Plus

Situațiile financiare au fost elaborate în conformitate cu regulamentele contabile în vigoare. 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 31.12.2014 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.

6.1. Fluctuații semnificative BCR PLUS

Veniturile au crescut cu 20% de la 68.224 mii lei în 2013 la 82.203 mii lei în 2014. Variațiile semnificative au fost după cum urmează:

- Veniturile din imobilizări financiare au atins valoarea de 31.764 mii lei în 2014 față de 18.432 mii lei în 2013, ca urmare a reevaluării acțiunilor;
- Veniturile din creanțe imobilizate au crescut semnificativ ajungând la valoarea de 18.120 mii lei față de 8.132 mii lei, ca urmare a reevaluării pozitive a instrumentelor financiare cu venit fix;
- Veniturile din diferențe de curs valutar au scăzut ajungând la valoarea de 13.625 mii lei față de 19.635 mii lei, ca urmare a diminuării 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 scăzut la 7.978 mii lei în 2014 de la 11.204 mii lei în 2013, ca urmare a fluctuațiilor cursului valutar aferente contractelor de tip forward, Fx spot și futures încheiate pentru achiziționarea de valută;

Cheltuielile au crescut cu 22%, la 69.051 mii lei în 2014 comparativ cu 56.758 mii lei în 2013. Cea mai consistentă creștere s-a înregistrat în cadrul altor cheltuieli financiare în sumă de 52.920 mii lei în 2014 comparativ cu 34.943 mii lei în 2013, care se referă în mare parte la:

- reevaluarea acțiunilor (creștere la 28.520 mii lei în 2014 comparativ cu 15.042 mii lei în 2013);
- reevaluarea obligațiunilor benchmark și eurobond (creștere la 11.927 mii lei în 2014 comparativ cu 7.275 mii lei în 2013)
- reevaluarea titlurilor de participare la organismele de plasament colectiv (4.491 mii lei în 2014 comparativ cu 3.493 mii lei în 2013)

Cheltuielile din diferențele de curs valutar au înregistrat o scădere ajungând la 12.890 mii lei în 2014 de la 19.212 mii lei în 2013 ca urmare a diminuării 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 crescut cu 15 % față de 2013, fiind în sumă de 13.151 mii lei comparativ cu 11.467 mii lei în 2013.

Situația Veniturilor și Cheltuielilor la 31.12.2014 (mii lei)

Denumire indicator	Rulaj la 31.12.2013	Rulaj la 31.12.2014
Venituri din activitatea curentă	68.224	82.202
Cheltuieli din activitatea curentă	56.758	69.051
Profitul din activitatea curentă	11.467	13.151
Venituri extraordinare	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0
Profitul din activitatea extraordinară	0	0
Venituri totale	68.224	82.202
Cheltuieli totale	56.758	69.051
Profitul exercițiului	11.467	13.151

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 de la 102.469 mii lei la 31.12.2013 la 130.889 mii lei la 31.12.2014, bazată pe dinamica activului net. Activul net la 31.12.2014 a fost 170.690 mii lei comparativ cu sfârșitul anului trecut când a înregistrat 132.111 mii lei.

Bilanț la 31.12.2014 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2013	Sold la 31.12.2014
Active financiare imobilizate	123.077	164.506
Active financiare circulante	9.418	7.001
Active Total	132.495	171.507
Datorii	384	817
Capitaluri Proprii	132.111	170.690
Datorii si Capitaluri Proprii Total	132.495	171.507

6.2 Cheltuieli administrare fond BCR Plus

Cheltuielile de administrare Fond de Pensii BCR Plus au fost după cum urmează:

Cheltuieli administrare fond suportate de administrator

	2013	2014
Cheltuieli servicii bancare și asimilate	99	-
Cheltuieli cu taxa de funcționare către ASF	382.745	500.202
Cheltuieli cu alte taxe percepute de ASF	22.900	16.800
Cheltuieli cu comisioanele agenților de marketing	546.018	1.105.905
Total	951.664	1.622.907

Cheltuieli administrare fond suportate de fond

	2013	2014
Cheltuieli cu taxa de audit	27.000	27.000
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	2.328.773	2.979.178
Cheltuieli comision de depozitare	71.806	91.854
Cheltuieli comision custodie	20.173	27.979
Cheltuieli comision decontare	12.995	13.187
Cheltuieli comision intermediere tranzacții	32.017	48.693
Cheltuieli servicii bancare și asimilate	3.040	2.662
Total	2,495,805	3,190,552

7. Riscurile financiare, tehnice și de altă natură ale BCR Plus

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

Riscul de piață este riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuații nefavorabile ale ratelor de dobândă, ale cursului de schimb sau ale altor prețuri de piață. Riscul de piață are două componente:

Riscul sistematic este riscul general care afectează orice tip de investiție sau tip de activ. Direcția prețurilor valorilor mobiliare este determinată în general de trendul piețelor financiare și de situația economică a emitenților din portofoliu care și ei la rândul 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 în curs de dezvoltare, 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 rată 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 riscul de pierdere care rezultă din fluctuații ale bonității emitenților de valori mobiliare, contrapartidelor și oricăror debitori față de care este expus fondul de pensii private. 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-ul „investment grade”, cu excepția celor emise în România.

Riscul valutar este riscul 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 fondul de pensii private să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele în disponibilități bănești în vederea stingerii obligațiilor. 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 ca portofoliul de investiții al fondului de pensii private să fie expus excesiv față de un anumit activ, emitent, grup de emitenți, sector economic, regiune geografică, intermediar, contrapartidă, grupuri de contrapartide aflate în legătură, după caz. 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.

Riscul operațional este riscul de pierdere aferent unor procese interne inadecvate sau disfuncționale, personalului, sistemelor, proceselor și mediului extern, inclusiv riscul aferent tehnologiei informatice și de procesare inadecvată din punctul de vedere al administrării, integrității, infrastructurii, controlabilității și continuității, precum și riscurile aferente externalizării activității.

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 de conformitate este riscul ca administratorul să fie sancționat pentru nerespectarea actelor normative, a reglementărilor sale interne și a codurilor de conduită stabilite de piețe sau industrie, aplicabile activității sale, fapt care poate cauza acestuia și/sau fondurilor de pensii private pe care le administrează pierderi financiare ori afectarea reputației.

Riscul reputațional este riscul de pierdere determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii administratorului și/sau a fondurilor de pensii private de către participanți, potențiali participanți, contrapartide, acționari, investitori, autorități de supraveghere și altele similare. Gestiunea riscului reputațional are în vedere asigurarea permanentă a unei imagini pozitive, conforme cu realitatea, în piața în care activează societatea.

8. Principiile relației dintre Administrator și participanții Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS și modul de derulare pe parcursul anului

Relația dintre Administrator și Participanți este guvernată de principiile prevăzute în legislația aplicabilă și detaliate în Contractul de Administrare, încheiat între Administrator și Fond, și Prospectul Fondului.

Astfel, toți participanții la Fond au aceleași drepturi și obligații și li se aplică un tratament nediscriminatoriu. Participantul datorează Fondului o contribuție lunară, de la data semnării actului individual de aderare. În situația în care un participant încetează să contribuie, acesta rămâne participant cu drepturi depline la Fond. Principalele drepturi ale participanților la Fond sunt următoarele:

- (i) dreptul la o pensie facultativă sau la plata activului personal net de la data îndeplinirii condițiilor prevăzute de reglementările legale în vigoare;
- (ii) dreptul de proprietate asupra activului personal;
- (iii) dreptul de a fi informat în conformitate cu prevederile legale;
- (iv) dreptul de a se transfera la un alt fond de pensii;
- (v) orice alte drepturi rezultate din prevederile Legii, ale normelor emise în aplicarea acestora și ale prospectului schemei de pensii facultative;

Conform celor menționate anterior, fiecare participant este proprietarul sumei acumulate în contul său personal, sumă pe care o va primi la data îndeplinirii condițiilor de pensionare, în condițiile legislației aplicabile. Totodată, participantul este liber să își transfere, la cerere, activul personal la orice fond de pensii administrat privat.

Un aspect esențial al relației dintre Administrator și Participanți este transparența. Administratorul are obligația de a informa fiecare participant despre situația contului personal la momentul transferului precum și anual la ultima adresă poștală comunicată. Totodată, participanții pot accesa în orice moment informații despre situația Administratorului precum și a Fondului (informații despre valoarea unității de fond, rezultate și randamentele investiționale, structura portofoliului de investiții, etc.) consultând pagina de internet a Administratorului www.pensiibcr.ro.

Președinte Directorat
Lucian Claudiu Anghel



Director Executiv
Melania Mirea

