

# Raport privind administrarea Fondului de Pensii BCR Plus pentru exercitiul financiar 01.01.2015 - 31.12.2015

## 1. Informatii generale despre companie

### Denumire si obiect de activitate

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.

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.

La data de 31.12.2015 BCR Pensii nu detine sucursale.

### Structura capitalului social. Actionariatul companiei

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 2015 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
<b>TOTAL</b>	<b>19.100.000</b>	<b>191.000.000</b>	<b>100</b>

BCR Pensii nu a rascumparat actiuni proprii in cursul anului 2015 sau in anii anteriori.

### Evenimente importante aparute dupa finalul exercitiului financiar

În data de 06.01.2016 Adunarea Generala Extraordinara a acționarilor a decis acoperirea pierderilor contabile din anii anteriori exercitiului 2015 din prime de capital si capital social, in doua etape, astfel:

- prin utilizarea unei sume de 68.719.880,63 lei (compusa din 41.924.000,00 lei – prime de capital aferente Pilonului 2 si 26.795.880,63 lei – prime de capital aferente Pilonului 3), din totalul primelor de capital constituite la nivelul BCR PENSII, in suma de 78.820.000,00 lei (compusa din 41.924.000,00 lei – prime de capital aferente Pilonului 2 si 36.896.000,00 lei prime de capital aferente Pilonului 3)
- prin reducerea capitalului social al BCR PENSII sub conditia obtinerii aprobarii Autoritatii de Supraveghere Financiara cu o suma de 102.528.160 lei, de la 191.000.000 lei la 88.471.840 lei, prin anularea unui numar de 10.252.816 actiuni cu valoarea nominala de 10 lei, apartinand actionarului majoritar BCR SA, numerotate de la 8.847.185 inclusiv, pana la 19.100.000 inclusiv.

### Dezvoltarea previzibila a BCR Pensii

Obiectivele urmărite în perioada viitoare de către BCR Pensii, Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA, sunt concentrate pe creșterea calității participanților atrași și îmbunătățirea serviciilor oferite acestora, cat si pe fidelizarea clienților prin poziționarea printre primele 3 fonduri din piață din punct de vedere al randamentelor oferite, conform profilului de risc.

Totodata, BCR Pensii urmareste creșterea in mod sustenabil a volumului de active gestionate în scopul dezvoltării susținute a activității societății și consolidării poziției de piață fondurilor de pensii private atât pentru Pilonul II, cât și pentru Pilonul III;

## Conducerea companiei si organigrama

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 2015 este următoarea:

a. Componența Directoratului la 31 decembrie 2015 este următoarea:

MELANIA-NELA MIREA - cetățean român, membru al Directoratului – Director Executiv (Presedinte Interimar al Directoratului si Director General Interimar)

ADELA-MARIA CERCEL - cetățean român, membru al Directoratului – Director Executiv,

La data de 24.12.2015, a incetat mandatul Dlui LUCIAN-CLAUDIU ANGHEL pentru functia de președinte al Directoratului – Director General, si in consecinta pana la ocuparea pozitiei respective rolul afferent functiei respective a fost preluat interimar de Dna Melania - Nela Mirea, asa cum a fost precizat mai sus.

b. Componența Consiliului de Supraveghere la 31 decembrie 2015 este următoarea:

ANDREW JOHN GERBER - cetățean britanic, presedinte al Consiliului de supraveghere;

JONATHAN CHARLES LOCKE - cetățean britanic, membru al Consiliului de supraveghere;

ADRIANA JANKOVICOVA - cetățean slovac, membru al Consiliului de supraveghere

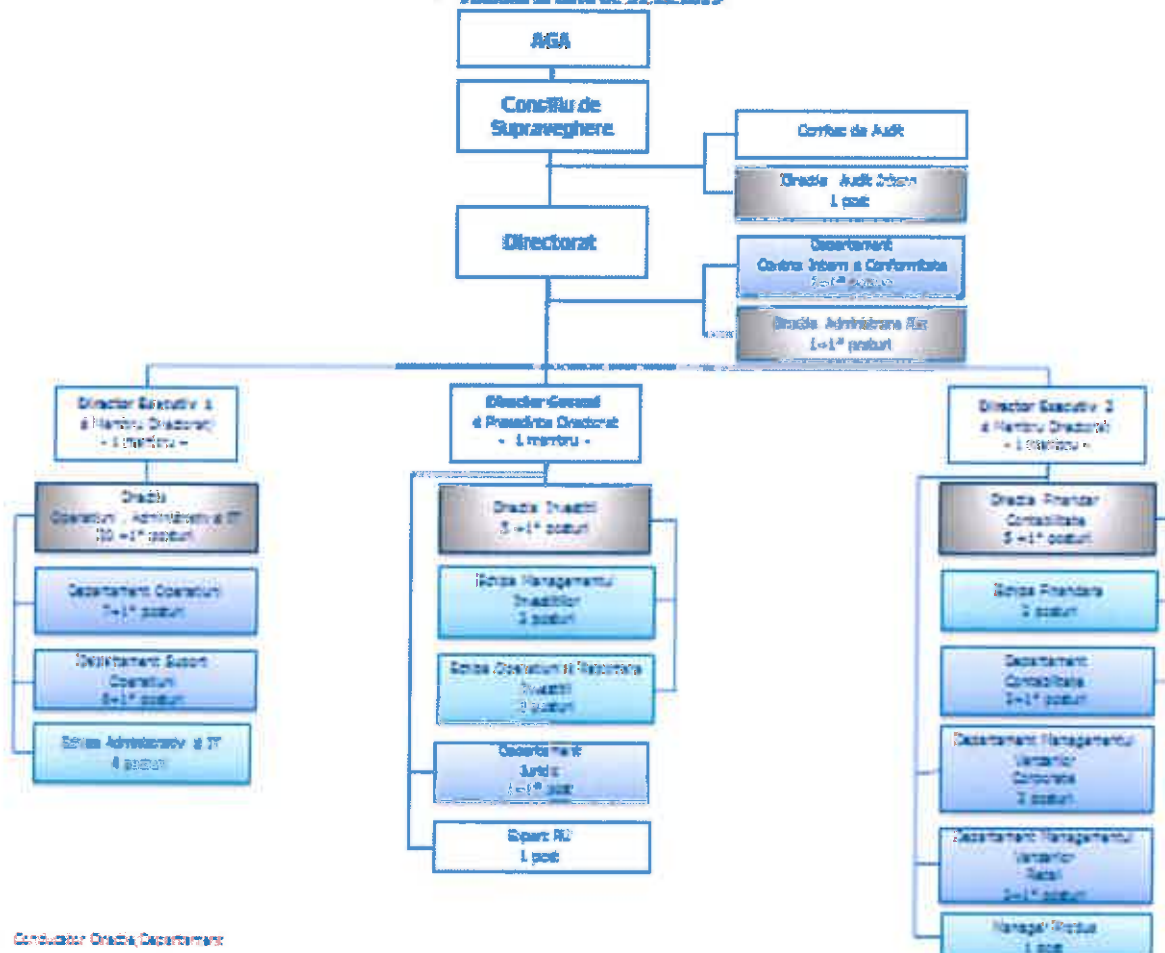
DRAGOȘ-VALENTIN NEACȘU - cetățean român, membru al Consiliului de supraveghere,

SERGIU-CRISTIAN MANEA - cetățean român, membru al Consiliului de supraveghere,

Organigrama societății la data de 31.12.2015 este după cum urmează:

### Structura organizatorica a BCR Pensii, Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA

- Valabila la data de 31.12.2015-



Conducator Directie, Departament

## 2. Informatii privind fondurile administrate, depozitarul si auditorul

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a fost autorizat prin Decizia CSSPP, în prezent ASF, nr. 119 din data de 05.09.2007 si 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 Bucuresti, Sector 1, B-dul. Ion Mihalache Nr.1-7, cod postal 011171. Tel. 40-21-2008370, Fax 40-21-2008373.

Auditorul Fondului este Ernst & Young Assurance Services S.R.L. cu sediul social în București, Sector 1, Bulevardul Ion Mihalache Nr. 15-17, Cladirea Bucharest Tower Center Parter, Tel. 40-21-402.4000.

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a fost autorizat prin Decizia CSSPP, în prezent ASF, nr. 15 din data de 29.05.2007 si 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 Bucuresti, Sector 1, Bd. Ion Mihalache Nr.1-7, cod postal 011171. Tel. 40-21-301.61.00, Fax 40-21-200.83.73.

Auditorul Fondului este Ernst & Young Assurance Services S.R.L. cu sediul social în București, Sector 1, Bulevardul Ion Mihalache Nr. 15-17, Cladirea Bucharest Tower Center Parter, Tel. 40-21-402.4000.

## 3. Legislatie

Sistemul de pensii private este reglementat de 3 legi principale: Legea nr. 411/2004 pentru Pilonul II, Legea nr. 204/2006 pentru Pilonul III și Legea nr. 187/2011 privind înființarea, organizarea și funcționarea Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private precum și de legislația secundară emisă în aplicarea acestora.

Principalele modificări în 2015 au fost:

- Norma nr. 23/2015 privind autorizarea fondului de pensii facultative care abrogă Norma nr. 3/2006 privind autorizarea fondului de pensii facultative;
- Hotărârea nr. 76/2015 privind derogarea de la prevederile art. 10 alin. (1) din Norma nr. 2/2013 privind calculul actuarial al contribuției anuale datorate de administratorii de fonduri de pensii private Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private;
- Norma nr. 7/2015 privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii administrat privat, care abrogă Norma nr. 19/2008 privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii administrat privat, în caz de invaliditate și în caz de deces, Norma nr. 15/2009 privind operațiunile de încasări și plăți efectuate prin conturile fondului de pensii administrat privat;
- Norma nr. 8/2015 privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii facultative, care abrogă Norma nr. 14/2009 privind utilizarea activului personal al participantului la un fond de pensii facultative;
- Norma nr. 26/2014 privind transferul participanților între fondurile de pensii administrate privat, care abrogă Norma nr. 12/2009 privind transferul participanților între fondurile de pensii administrate privat;
- Norma nr. 1/2015 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat, care abrogă Norma nr. 22/2009 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat;
- Norma nr. 3/2015 privind obligațiile de raportare și transparență ale Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private;
- Norma nr. 6/2015 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile reglementate, autorizate/avizate și/sau supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- Norma nr. 13/2015 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private;
- Regulament nr. 2/2015 privind activitatea de control periodic și inopinat desfășurată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară care abrogă Regulamentul nr. 1/2014 privind activitatea de control desfășurată de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- Norma nr. 26/2014 privind transferul participanților între fondurile de pensii administrate privat, care abrogă Norma nr. 12/2009 privind transferul participanților între fondurile de pensii administrate privat;
- Regulamentul nr. 16/2014 privind veniturile ASF;
- Norma nr. 21/2014 privind activitatea de audit financiar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF.

#### 4. Bazele întocmirii situațiilor financiare

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.

Membrii consiliului de supraveghere și conducerea companiei s-au asigurat că situațiile financiare anuale pentru anul 2015, precum și raportul administratorilor aferent acestora sunt întocmite în conformitate cu legislația în vigoare menționată mai sus și reflectă cu acuratețe și în mod corect poziția financiară a companiei la data de 31 decembrie 2015, performanța financiară și fluxurile de trezorerie pentru anul încheiat la această dată.

#### 5. Piața pensiilor private Pilon II și Pilon III - ansamblu

Anul 2015 a fost caracterizat de continuarea creșterii numărului de participanți și a valorii activelor remarcate în anul anterior.

Astfel, valoarea activelor totale aflate în administrare la nivelul întregului sistem de pensii private a crescut constant pe parcursul anului 2015, la 31 decembrie 2015 sistemul atingând 25,94 miliarde de lei (aproximativ 6 miliarde de euro), de la 20,2 miliarde lei în 2014. Ponderea pensiilor private în Produsul Intern Brut a fost, la sfârșitul anului 2015, de 3,70% comparativ cu 3,03% în decembrie 2014

Numărul participanților a crescut constant, 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 aproximativ 40.000 de participanți pe parcursul anului trecut.

Din cei 267.000 participanți noi, aproximativ 252.000 participanți au fost repartizați aleatoriu (94,33% din total participant noi).

#### Evoluția fondurilor de pensii facultative- Pilon III

În conformitate cu datele publicate de ASF, activele nete ale fondurilor de pensii facultative au ajuns la valoarea de 1,25 miliarde de lei (0,28 miliarde de euro) în decembrie 2015, înregistrând o creștere de 20,43% comparativ cu decembrie 2014.

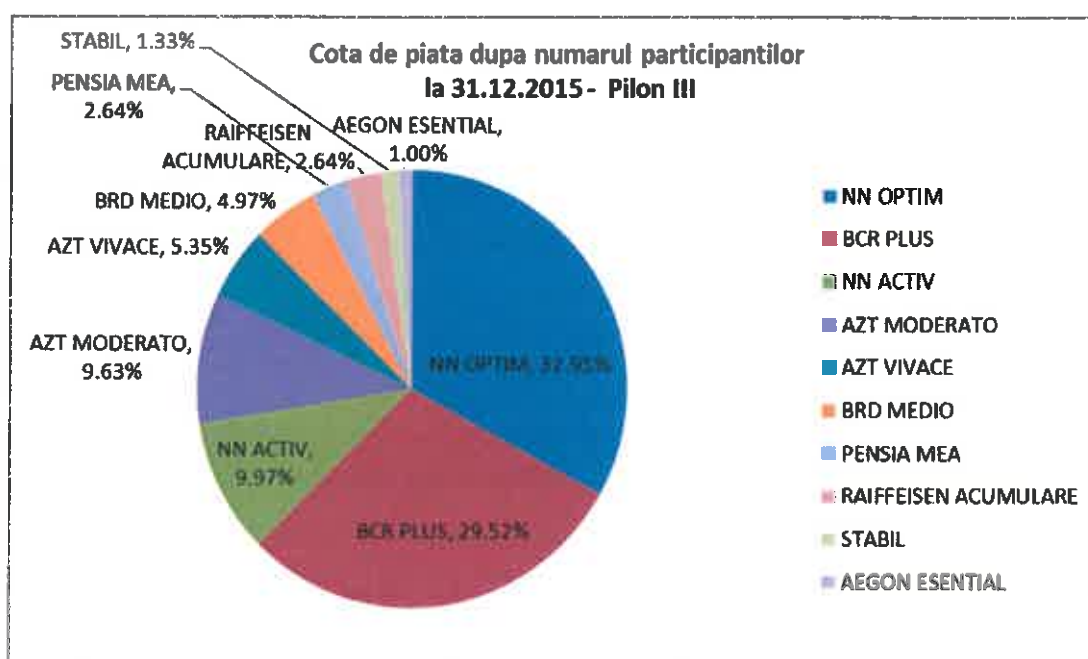
Valoarea medie a unui cont aferent Pilonului III pentru cei 382.318 de participanți a fost de 3.275 lei (724 de euro), echivalentul unei creșteri anuale de 9,13% față de aceeași valoare a anului anterior

Creșterea anuală a numărului de participanți la pensiile facultative în întreaga piață a fost de 10,35%, 382.318 participanți la finalul anului 2015 (346.452 participanți la finalul anului 2014).

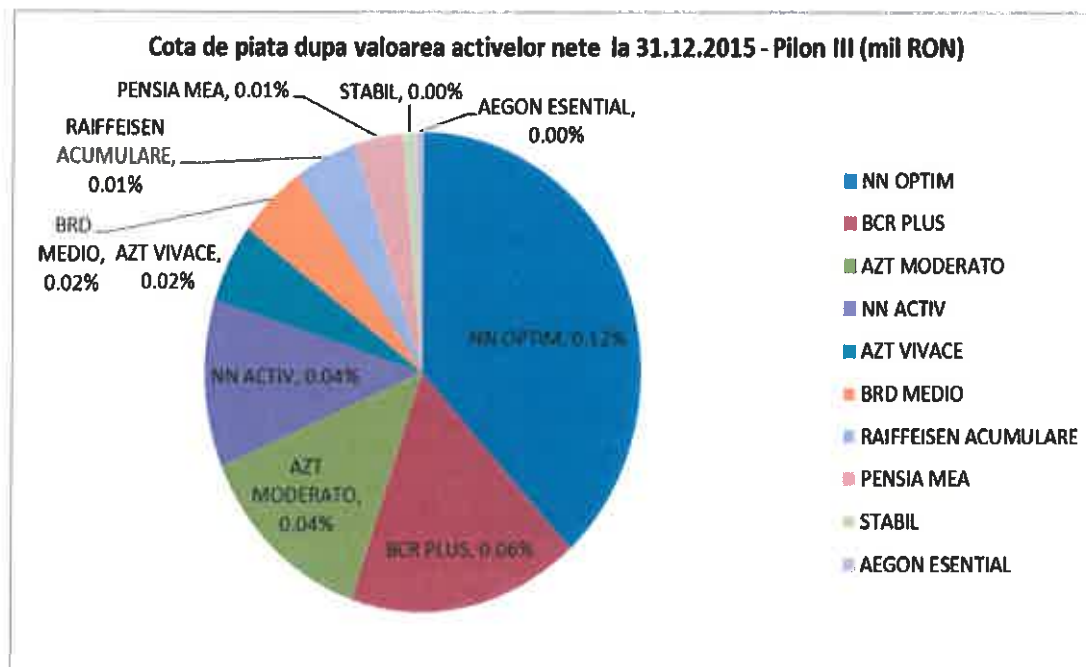
BCR PENSII a înregistrat o creștere de 14,79% în numărul de participanți la fondul BCR PLUS, înregistrând o creștere mai mare decât piața, de la 98.310 participanți la decembrie 2014 la 112.847 participanți la decembrie 2015.

În conformitate cu datele ASF referitoare la participanți noi și active nete gestionate, distribuția pieței de pensii administrate privat este după cum urmează:

Fond de pensii facultative	Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2015	Numar total participantii la 31.12.2015 (pers)
	NN OPTIM	32,95%
BCR PLUS	29,52%	112.847
NN ACTIV	9,97%	38.099
AZT MODERATO	9,63%	36.822
AZT VIVACE	5,35%	20.470
BRD MEDIO	4,97%	19.020
PENSIA MEA	2,64%	10.095
RAIFFEISEN ACUMULARE	2,64%	10.078
STABIL	1,33%	5.097
AEGON ESENTIAL	1,00%	3.807
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>382.318</b>



Fond de pensii facultative	Cota de piata dupa valoarea activelor nete la 31.12.2015	Valoare activ net (mil RON) la 31.12.2015
	NN OPTIM	0,12%
BCR PLUS	0,06%	214,00
AZT MODERATO	0,04%	167,12
NN ACTIV	0,04%	141,62
AZT VIVACE	0,02%	66,55
BRD MEDIO	0,02%	64,86
RAIFFEISEN ACUMULARE	0,01%	57,30
PENSIA MEA	0,01%	45,15
STABIL	0,00%	12,89
AEGON ESENTIAL	0,00%	5,70
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.252,22</b>



## 6. Activitatea de marketing si vânzări

La nivelul anului 2015, focusul strategic a continuat să fie vânzarea pensiilor Pilon 3.

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

- Continuarea activității Direcției de Vânzări în 2 entități: strategie Retail, respectiv strategie Corporate, cele 2 zone fiind servite de 2 departamente dedicate;
- Îmbunătățirea și diversificarea acțiunilor de tip „managementul vânzărilor” în relația cu canalele de vânzare, atât cele Retail cât și Corporate (pipeline management și proiecte vizând vânzarea către angajatori);

BCR PENSII vinde preponderent prin rețeaua de sucursale a BCR în urma prezentării produsului în cadrul companiilor cât și către angajații interesați de economisirea de lungă durată într-o pensie facultativă. BCR PENSII a reușit să crească numărul participanților fondului de pensii facultative în anul 2015 cu mai bine de 14,000 participanți noi, inclusiv de la companii mari și medii care au implementat planuri de pensii facultative pentru angajați.

BCR PLUS a atras aproximativ 41 % din totalul participanților noi de pe piața pensiilor facultative până la 31 decembrie 2015.

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 2015 a continuat strategia anului 2014 prin activități menite să informeze participantul cu privire la caracteristicile și beneficiile 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, prezentări și campanii de informare către angajați, participarea la evenimente dedicate angajatorilor, participarea la conferințe, târguri și evenimente de profil.

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a beneficiat de o expunere majoră din punct de vedere al materialelor de marketing avizate conform legislației în vigoare (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 determinate de accesarea unei pensii facultative atât din punct de vedere fiscal, cât și din perspectiva necesității economisirii pe termen lung în contextul îmbătrânirii populației și implicit o diminuare a pensiei medii primite din bugetul public.

## 7. Evolutia financiară a Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS

În ceea ce privește evoluția activelor fondului, cea mai mare creștere s-a înregistrat în cazul creanțelor imobilizate (obligatiuni de tip Benchmark, obligatiuni corporative precum și alte tipuri de obligatiuni) care au înregistrat o creștere de la 130.889 mii lei la 31.12.2014 la 150.474 mii lei la 31.12.2015, bazată pe dinamica activului net. Activul net la 31.12.2015 a fost 213.995 mii lei comparativ cu sfârșitul anului trecut când a înregistrat 170.690 mii lei.

### Bilant la 31.12.2015 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2014	Sold la 31.12.2015
Active financiare imobilizate	164.506	195.730
Active financiare circul nte	7.001	19.329
Active Total	<b>171.507</b>	<b>215.060</b>
Datorii	817	1.065
Capitaluri Proprii	170.690	213.995
Datorii și Capitaluri Proprii Total	<b>171.507</b>	<b>215.060</b>

Fondul a înregistrat o scădere de 52% față de profitul anului 2014, fiind în sumă de 6.316 mii lei în 2015 față de 13.151 mii lei în 2014.

### Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2015 (mii lei)

Denumire indicator	Rulaj la 31.12.2014	Rulaj la 31.12.2015
Venituri din activitatea curentă	82.202	100.282
Cheltuieli din activitatea curentă	(69.051)	(93.967)
Profitul din activitatea curentă	13.151	6.316
Venituri extraordinare	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0
Profitul din activitatea extraordinară	0	0
Venituri totale	82.202	100.282
Cheltuieli totale	(69.051)	(93.967)
Profitul exercitiului	13.151	6.316

În mod similar cu fondul BCR FPAP, principala cauză a scăderii profitului în anul 2015 a fost reprezentată de scăderea rezultatului net al marcatului pe piața și al tranzacțiilor din cursul anului 2015

### Fluctuații semnificative BCR PLUS

Veniturile au crescut cu 22% de la 82.203 mii lei în 2014 la 100.283 mii lei în 2015. Variațiile semnificative au fost după cum urmează:

- Veniturile din imobilizări financiare au atins valoarea de 48.417 mii lei în 2015 față de 31.764 mii lei în 2014, ca urmare a reevaluării acțiunilor;
- Veniturile din creanțe imobilizate au rămas relative constante, ajungând la valoarea de 18.383 mii lei față de 18.120 mii lei în 2014, reflectând stabilitatea în reevaluarea instrumentelor financiare cu venit fix;
- Veniturile din diferențe de curs valutar au rămas relative constante, 13.847 mii lei în 2015 față de 13.625 mii lei în 2014, reprezentând efectul diferentelor 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 ușor, la 7.148 mii lei în 2015 de la 7.978 mii lei în 2014, ca urmare a fluctuațiilor cursului valutar aferente contractelor de tip forward, Fx spot și swap încheiate pentru achiziționarea de valută;

Cheltuielile au crescut cu 36%, la 93.967 mii lei în 2015 comparativ cu 69.051 mii lei în 2014. Cea mai consistentă creștere s-a înregistrat în cadrul altor cheltuieli financiare în sumă de 76.644 mii lei în 2015 comparativ cu 52.922 mii lei în 2014, care se referă în mare parte la:

- reevaluarea acțiunilor (creștere la 44.862 mii lei în 2015 comparativ cu 28.520 mii lei în 2014);
- reevaluarea obligațiunilor benchmark și eurobond (creștere la 18.662 mii lei în 2015 comparativ cu 11.927 mii lei în 2014)
- reevaluarea titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv (5.474 mii lei în 2015 comparativ cu 4.491 mii lei în 2014)
- cheltuielile din diferențele de curs valutar au crescut la 13.080 mii lei de la 12.890 mii lei în 2014 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 scăzut cu 52 % față de 2014, fiind în sumă de 6.316 mii lei în 2015 comparativ cu 13.151 mii lei în 2014.

### **Cheltuieli administrare BCR Plus**

Cheltuielile de administrare BCR Plus au fost după cum urmează:

<b>Cheltuieli administrare fond suportate de administrator</b>	Lei	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Cheltuieli servicii bancare si asimilate	-	194
Cheltuieli cu taxa de functionare catre ASF	500.202	671.178
Cheltuieli cu alte taxe percepute de ASF	16.800	8.400
Cheltuieli cu comisioanele agentilor de marketing	1.105.905	1.522.360
<b>Total</b>	<b>1.622.907</b>	<b>2.201.938</b>

<b>Cheltuieli administrare fond suportate de fond</b>	Lei	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Cheltuieli cu taxa de audit	27.000	24.300
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	2.979.178	3.862.635
Cheltuieli comision de depozitare	91.854	119.186
Cheltuieli comision custodie	27.979	30.915
Cheltuieli comision decontare	13.187	8.264
Cheltuieli comision intermediere tranzactii	48.693	44.508
Cheltuieli servicii bancare si asimilate	2.662	2.719
<b>Total</b>	<b>3.190.552</b>	<b>4.092.526</b>
<b>Total cheltuieli de administrarea BCR Plus</b>	<b>4.813.460</b>	<b>6.294.463</b>



### Plăți de disponibilități bănești din activele fondului

Plățile de disponibilități bănești din activele Fondului de Pensii BCR Plus au fost după cum urmează:

Descriere	Lei	
	2014	2015
Plati active nete catre participanti	1.212.301	1.900.168
Plati catre administrator	4.024.836	5.419.368
Plati aferente participanti transfer out	161.958	215.666
Plati impozite aferente activelor nete platite	190.235	328.777
Plata taxa de auditare a fondului de pensii	16.200	27.000
Plata comisioane datorate serv. de intermediere financiara	48.357	44.508
Plata comisioane datorate depozitarului	130.813	156.959
Plata servicii bancare si asimilate	2.513	2.719
Plati pentru ach. de imobilizari financiare pe t lung	77.968.871	68.983.214
Plati aferente investitiilor financiare pe termen scurt	274.722.286	329.104.242
<b>Total plati</b>	<b>358.478.370</b>	<b>406.192.340</b>

### 8. 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. SĂ 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. 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, urmărind obținerea unor randamente investiționale ridicate și realizarea unui portofoliu diversificat de active în condiții de risc controlat.

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.

#### 8.1. Politica de investiții și prezentarea portofoliului de investiții al fondului de pensii Facultative BCR PLUS

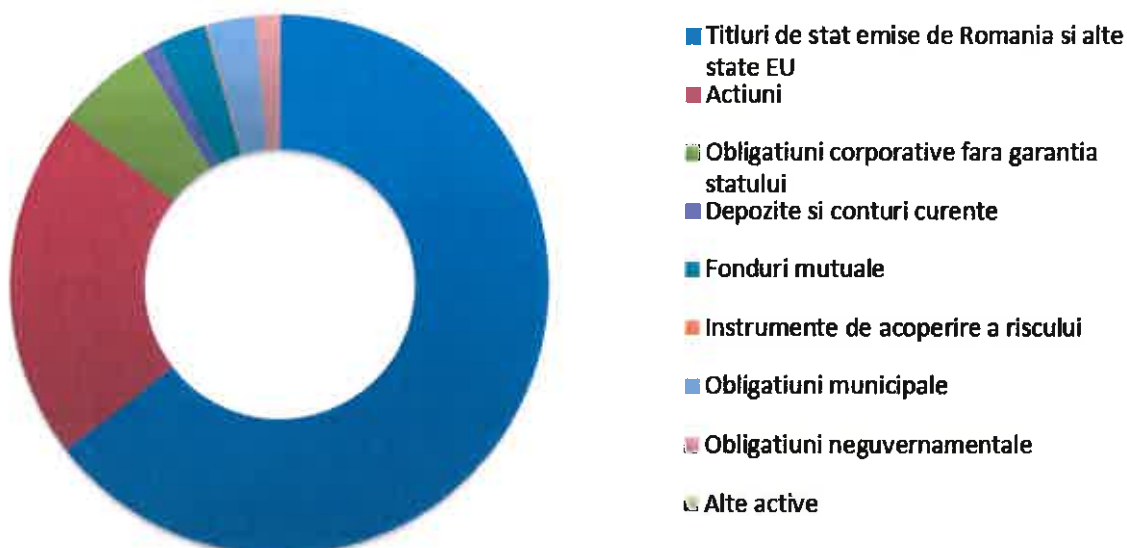
Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS deține un portofoliu diversificat de active, cu profile de risc și performanță diferite, având ca scop creșterea pe termen lung a activelor Fondului, cu respectarea prevederilor din lege, norme și a prospectului schemei de pensii.

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 cu grad de risc mediu. La 31 decembrie 2015, gradul de risc al fondului a fost de 21,02%.

Structura investițiilor Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS la 31.12.2015 a fost următoarea:

Structura activului Fondului de Pensii BCR Plus	31.12.2015
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	64.65%
Actiuni	21.11%
Obligatiuni corporative fara garantia statului	5.85%
Depozite si conturi curente	1.13%
Fonduri mutuale	2.95%
Instrumente de acoperire a riscului	-0.13%
Obligatiuni municipale	2.92%
Obligatiuni neguvernamentale	1.53%
Alte active	0.00%
Total	100.00%

## Structura portofoliului de investiții la data de 31.12.2015



Următorul tabel prezintă situația valorii activului Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS la data de 31.12.2015:

Valoare activ total 31.12.2015	Valoare activ net total* 31.12.2015	Valoarea unitară a activului net	Număr de unități în fond
214,380,949.97 RON	213,995,123.85 RON	17.604309	12,155,837.596881

\* 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 359,475.00 RON, a comisionului de depozitare și custodie în valoare de 10,928.54 RON, a datoriei fondului pentru taxele de audit în valoare de 14,580.00 RON și a comisionului de tranzacționare depozitar în valoare de 842.58 RON.

La data 31 decembrie 2015, Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a obținut o rată de rentabilitate anualizată de 4.6565%.

### 9. Managementul riscului investitional si metodele de evaluare a riscului

Principalele categorii de riscuri la care investițiile fondurilor sunt expuse, si care pot in consecinta sa afecteze administratorul lor 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 sistemic** 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, 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 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 obligațiilor cu venit fix din cauza 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. 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 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 este 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. 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 al fondului de pensii private să fie expus excesiv față de un anumit activ, emitenț, 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 emitenț sau grup de emitenți. 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 stress.

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

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

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
- constatările 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 reputational** 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 reputational are în vedere asigurarea permanentă a unei imagini pozitive, conforme cu realitatea, în piața în care activează societatea.

**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.

## 11. Conformitatea cu legislația și reglementările interne

Organele cu funcție de supraveghere cât și organele cu funcție de conducere executivă ale BCR PENSII, SAFPP S.A. 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 desfășurate în cadrul BCR PENSII, SAFPP S.A. 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 său cu legislația în vigoare aplicabilă administratorilor fondurilor de pensii facultative și fondurilor de pensii administrate privat precum și asigurarea cadrului necesar în vederea minimizării riscurilor societății de neîndeplinire a obligațiilor aferente activității de administrare a 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 atât la nivelul departamentelor/direcțiilor companiei precum și efectuate de către Departamentul Control Intern și Conformitate.

În cursul anului 2015, activitatea Departamentului de Conformitate și Control a constat în monitorizarea relației cu autoritatea de supraveghere, efectuarea controalelor interne specifice precum și urmărirea și raportarea statusului deficiențelor identificate ca urmare a verificărilor de control intern, avizarea procedurilor interne, avizarea materialelor publicitare, avizarea sesizărilor și reclamațiilor primite de la participanți și/sau alți petenți, efectuarea de instruiți profesionale, activități de prevenirea a fraudelor și de gestionare a potențialelor conflicte de interese. Controalele realizate au vizat verificarea modului de funcționare/gestiune a unor departamente operaționale din cadrul BCR Pensii. În acest sens enumerăm următoarele verificări efectuate de Departamentul de Control Intern și Conformitate, în conformitate cu planul de control intern aprobat pentru anul 2015:

- Verificarea procesului de alocare contribuții (pilon 2+ pilon 3);
- Verificarea relației contractuale cu agenții de marketing (pilon 3);
- Verificarea fluxului de gestionare a activităților de marketing (pilon 3);
- Verificarea calculului activului net (pilon 2+ pilon 3).

De asemenea, în anul 2015 a continuat procesul de îmbunătățire a activităților de control efectuate la nivelul departamentelor/direcțiilor companiei (control de nivelul I) și au fost efectuate controalele ad-hoc de către Departamentul de Control Intern și Conformitate.

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

În conformitate cu prevederile procedurii de control intern, au fost întocmite rapoarte de control aferente investigațiilor desfășurate cu frecvență trimestrială și semestrială, și un raport anual de activitate. Toate rapoartele întocmite au fost prezentate Directoratului Societății. De asemenea, un rezumat al raportului anual de activitate aferent anului 2015 urmează să fie transmis către Consiliul de Supraveghere, în 2016.

## 12. Analiza activitatii de audit intern si masuri intreprinse

### 12.1 Misiuni de audit

Pe parcursul anului 2015 Direcția Audit Intern din cadrul BCR PENSII a desfășurat următoarele activități cu privire la activitatea de administrare a Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS:

- În semestrul I 2015, s-a desfășurat și finalizat misiunea de audit cu denumirea **Risc si Investitii**, conform planului de audit pentru anul 2015;
- În semestrul II 2015, s-a desfășurat și finalizat a doua misiune de audit conform planului de audit pentru anul 2015: **Contabilitatea Administratorului**.

### 12.2 Detalii privind activitățile de audit

Principalele elemente urmărite în cadrul misiunii privind evaluarea fluxurilor și proceselor din zona **Risc si Investitii** au fost:

- Strategia de investitii Pilon 2/ Pilon 3;
- Respectarea cerintelor legale cu privire la investirea in anumite categorii de active;
- Monitorizarea si decizia cu privire la emitenti;
- Respectarea regulilor de inregistrare si aprobare a tranzactiilor;
- Decontarea tranzactiilor;
- Rapoartele de monitorizare, analiza si evaluare pregatite de catre Directia Administrare Risc;
- Implementarea procedurii privind riscul operational;
- Implementarea Normei privind controlul intern, auditul intern si administrarea riscurilor in sistemul de pensii private;
- Raportarea riscurilor operationale;
- Urmarirea respectarii limitelor investitionale, a rating-urilor;
- Aprobarea contrapartidelor.

Principalele elemente urmărite în cadrul misiunii privind evaluarea activităților de **Contabilitate a Administratorului**, au fost:

- Proceduri interne si fluxuri si de lucru;
- Procesul de autorizare plata facturi;
- Procesul de raportari interne/ externe;
- Corespondenta facturilor cu detaliile contractuale agreate;
- Respectarea SLA-ului de intermediere prin intermediul Erste Group Procurement;
- Evaluarea acuratetii si corectitudinii inregistrarilor contabile;
- Analizarea relevantei si integritatii datelor provenite din utilizarea sistemelor informatice contabile (Navision) si de gestiune a documentelor (RGE);
- Existenta unui set de documente complet astfel incat sa se asigure decontarea cheltuielilor conform Procedurii privind platile in cadrul BCR Pensii;
- Decontarea cheltuielilor de protocol, deconturilor de cheltuieli si a celor intampinate de administrarea parcului auto;

- Intocmirea situatiilor financiare;
- Separarea si protejarea elementelor patrimoniale ale Administratorului de cele ale fondurilor si asigurarea prevenirii fraudelor si pierderilor.

### 12.3 Constatări și recomandări ale Direcției Audit Intern

Deficiențele identificate pe parcursul celor 2 misiuni de audit intern definitivate în anul 2015 au fost adresate conducerii BCR PENSII și împreună cu acesta au fost agreate măsuri privind înlăturarea sau reducerea tuturor riscurilor constatate.

### 13. Analiza sesizărilor primite de la participanți la Fondul BCR Plus

În anul 2015, BCR PENSII, SAFPP S.A. a primit un număr de 9 sesizări/reclamații din partea participanților la Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS și 2 sesizări primite din partea agenților de marketing persoană fizică.

Din totalul celor 11 sesizări/reclamații, 6 au fost primite prin intermediul poștei electronice și 5 prin intermediul serviciilor poștale. Toate sesizările/reclamațiile au fost înregistrate în registrul general de evidență al companiei.

Sesizările/reclamațiile primite se împart în următoarele categorii:

Sesizări privind alocarea contribuțiilor	2
Diverse	9
<b>Total</b>	<b>11</b>

Președinte Directorat  
Radu Craiun



Membru Directorat  
Melania Mirea

