

Raportul Consiliului de Supraveghere la 31.12.2014

CUPRINS

1. INFORMAȚII PRIVIND BCR PENSII	3
2. INFORMAȚII PRIVIND FONDURILE ADMINISTRATE.....	4
3. PIAȚA PENSILOR PRIVATE PILON II ȘI PILON III– ANSAMBLU	4
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
4. ACTIVITATEA DE MARKETING ȘI VÂNZĂRI.....	11
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.....	13
5. EVOLUȚIA FINANCIARĂ	13
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
6. POLITICA DE INVESTIȚII ȘI RANDAMENTELE PIEȚEI FONDURILOR DE PENSII PRIVATE... 19	
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	24
7. MANAGEMENTUL RISCULUI INVESTIȚIONAL ȘI METODELE DE EVALUARE A RISCULUI.. 25	
8. MANAGEMENTUL RISCULUI OPERATIONAL ȘI METODELE DE EVALUARE A RISCULUI ... 26	
9. CONFORMITATEA CU LEGISLAȚIA ȘI REGLEMENTĂRILE INTERNE	27

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:

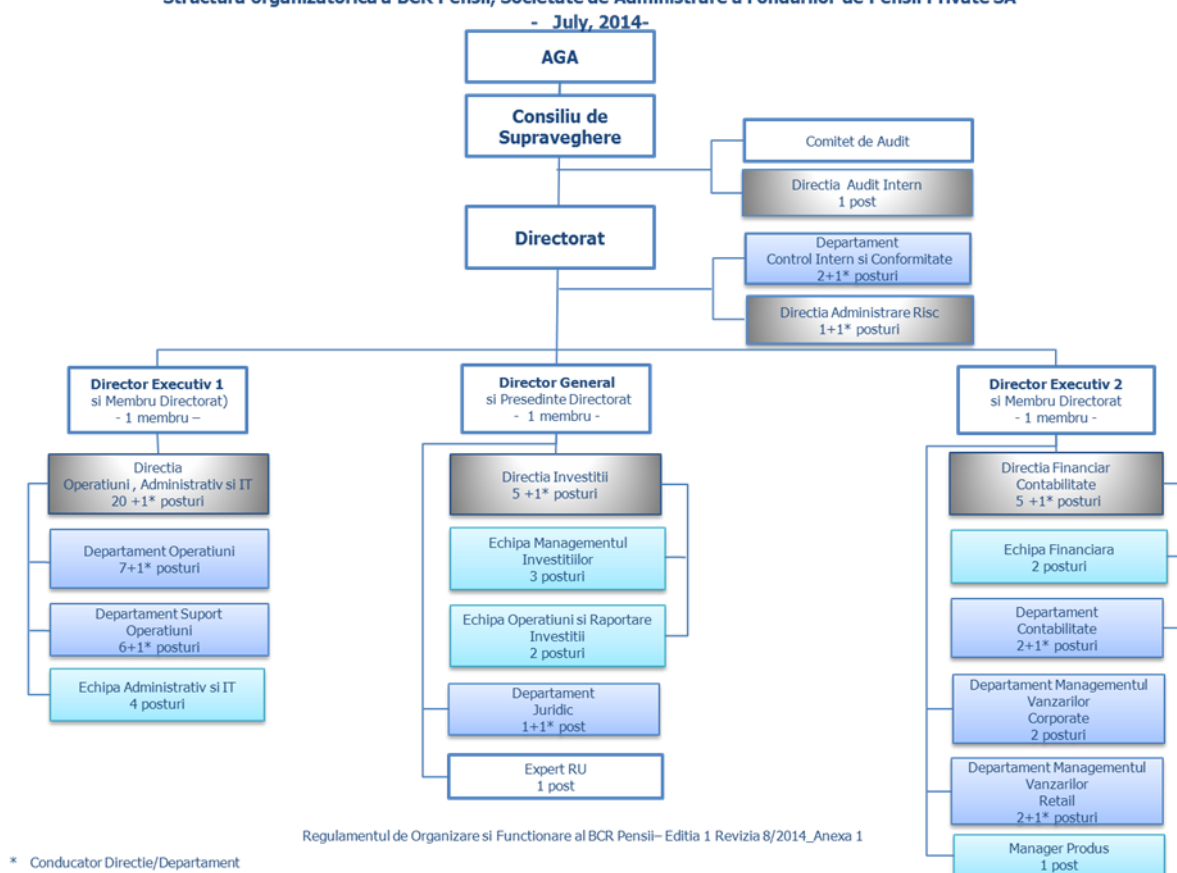
- a. Componența Directoratului la 31 decembrie 2014 este următoarea:

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.

- b. Componența Consiliului de Supraveghere la 31 decembrie 2014 este următoarea:

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.
Organigramă societății este după cum urmează:

Structura organizatorică a BCR Pensii, Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA**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, Șos. 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 2014 a fost caracterizat de evoluția constantă și solidă a numărului de participanți și a valorii activelor. Astfel, valoarea activelor totale aflate în administrare la nivelul întregului sistem de pensii private a crescut constant pe parcursul anului 2014, menținând trendul pozitiv înregistrat în ultimii ani. Astfel, la 31 decembrie 2014 sistemul a atins 20,2 miliarde de lei (4,5 miliarde de euro), reprezentând 3,05% din PIB2, comparativ cu 2,34% în decembrie 2013.

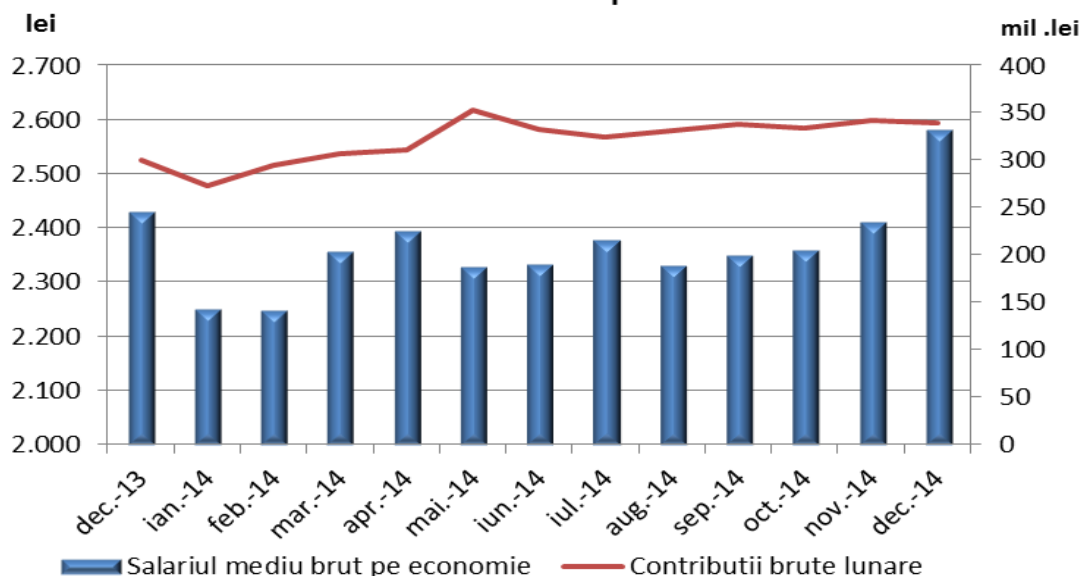
Numărul participanților a crescut constant lună de lună, aproximativ 287.000 persoane devenind participanți ai sistemului de pensii private. Fondurile de pensii facultative, la care înscrierea este una voluntară, au reușit să atragă aproximativ 33.000 de participanți pe parcursul anului trecut.

Evoluția fondurilor de pensii administrate privat- Pilon II

În ceea ce privește fondurile de pensii administrate privat, conform datelor ASF, în decembrie 2014, **6,29 mil** persoane participau la Pilonul II, o creștere cu 4,2% față de decembrie 2013. Ritmul lunar de creștere a fost de 0,65%, situându-se printre cele mai mari valori înregistrate în intervalul analizat (0,67% - maxim, în decembrie 2013 și 0,16% - minim, în mai 2014, 0,38% - mediană, în octombrie 2014). Valoarea activelor nete înregistrată de fondurile de pensii administrate privat a fost de **19,12 miliarde lei** (aproximativ 4,27 miliarde euro), o creștere cu **37,15%** față de decembrie 2013.

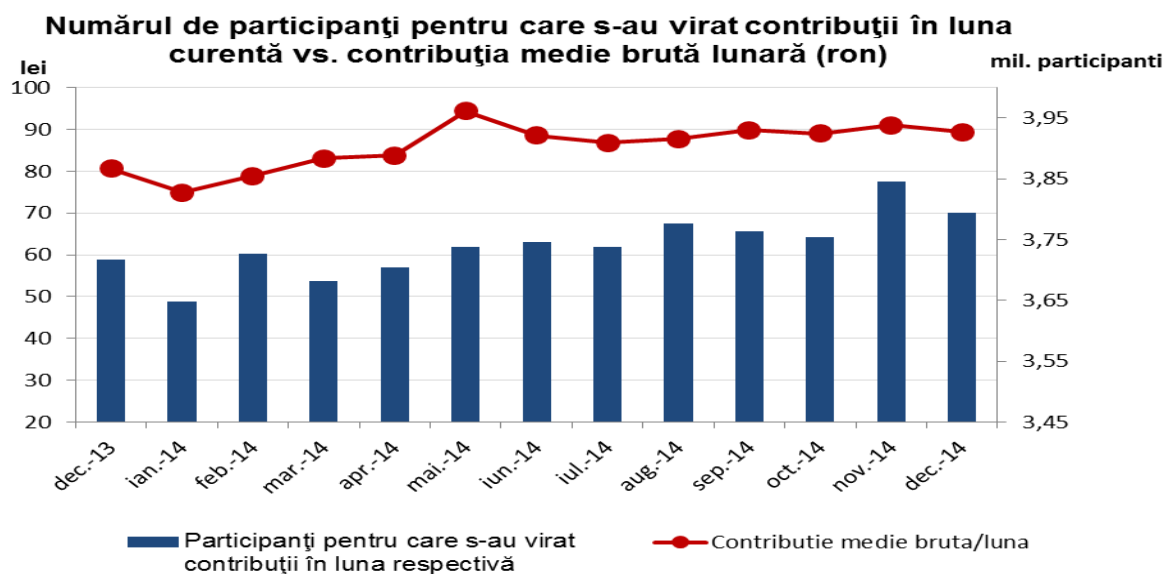
În condițiile creșterii procentuale a contribuției de la 4% din venitul brut realizat la 4.5%, începând cu lună martie 2014, s-a înregistrat o creștere cu 26% a sumelor virate către fondurile de pensii, acestea ajungând la 3,9 miliarde lei în 2014 față de 3,1 miliarde lei în 2013.

Evoluția contribuțiilor brute lunare la Pilon II și evoluția salariului mediu brut pe economie



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

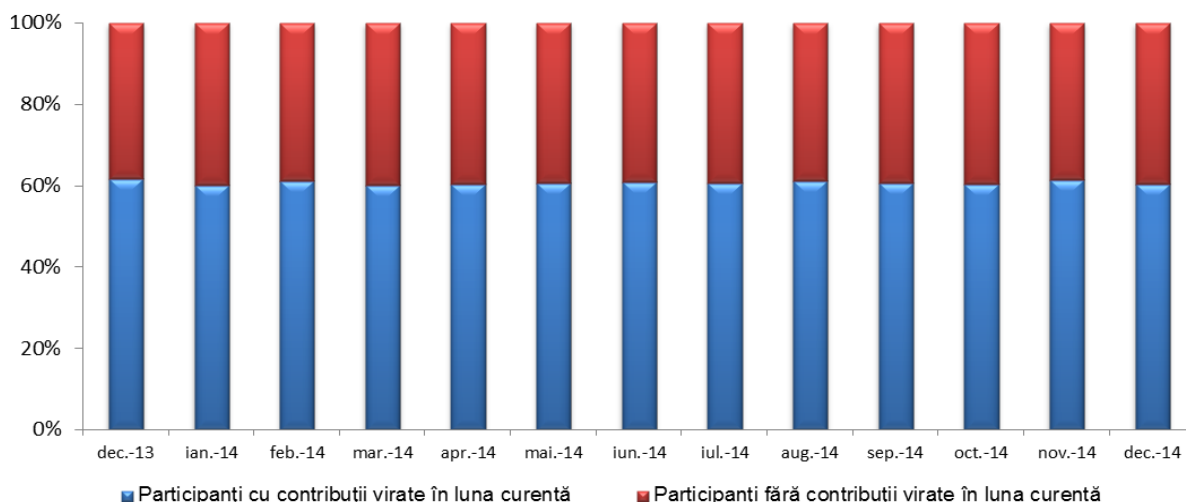
În ceea ce privește Pilonul II, contribuția medie la nivelul participanților cu contribuții în luna decembrie 2014 a fost de **89,41 lei** în creștere cu **11%** față de luna decembrie 2013.



Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

Creșterea contribuției brute medii s-a datorat creșterii ponderii din venit brut de la 4% la 4,5 % și creșterii salariu mediu brut de la 2.430 lei la 31.12.2013 la 2.582 lei la 31.12.2014. Numărul de participanți pentru care s-au virat contribuții în lunile curente a fost volatil ajungând la 3.793 mii participanți la 31.12.2014, media anului 2014 fiind de 3.743 mii participanți versus în 3.606 mii în 2013.

Structura participanților după contribuțiile virate lunar



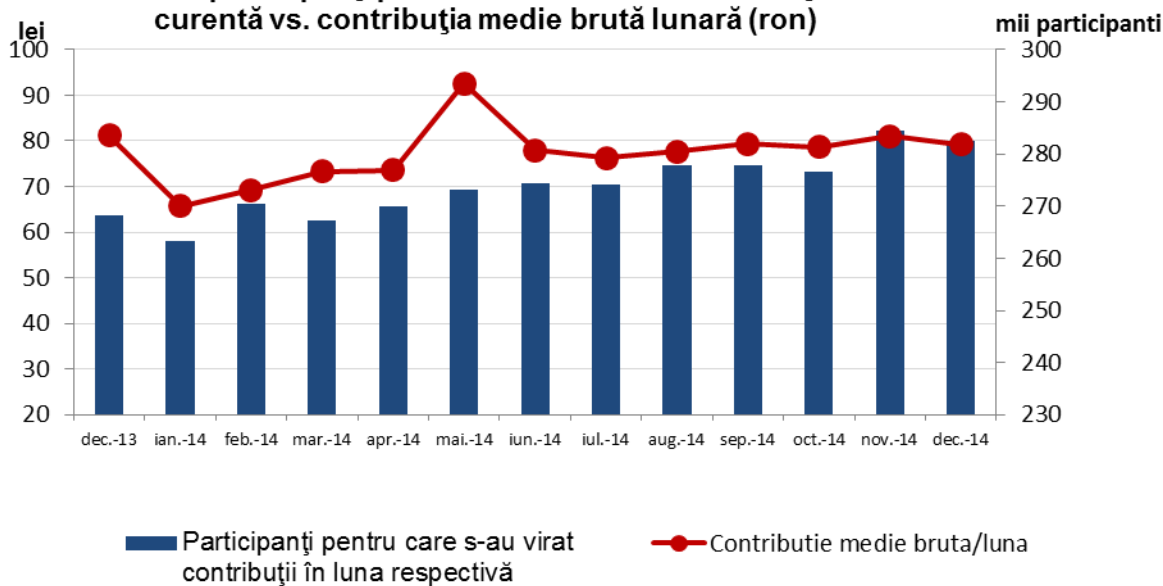
Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

Evoluția Fondului de Pensii Administrat Privat BCR- Pilon II

Numărul mediu lunar de participanți pentru care s-au virat contribuții a fost de 274.356 reprezentând aproximativ 56% din totalul participanților.

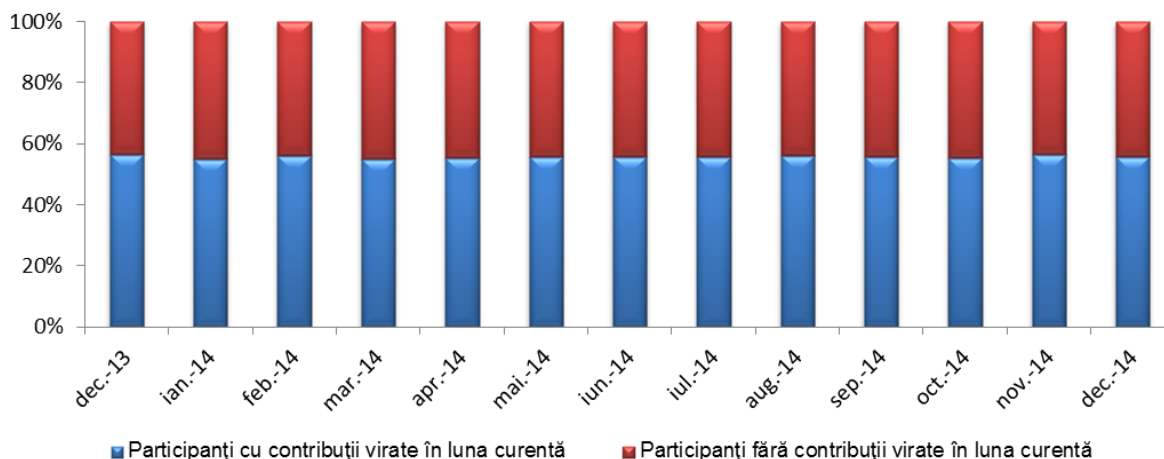
Contribuția medie lunară a fost 77 lei fiind influențată de creșterea ponderii din venitul brut începând cu luna martie 2014.

Numărul de participanți pentru care s-au virat contribuții în luna curentă vs. contribuția medie brută lunară (ron)



Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

Structura participanților după contribuțiile virate lunar



Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

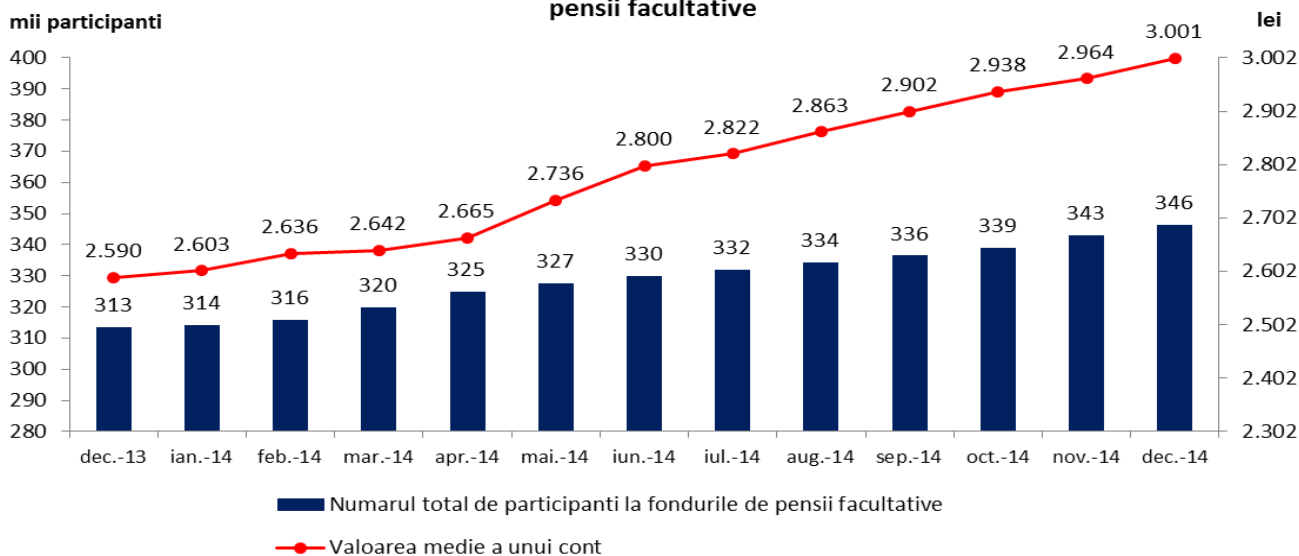
Evoluția fondurilor de pensii facultative- Pilon III

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 2014 de **346.452**, cu **10,56%** mai mult față de finalul anului 2013, creștere superioară celei înregistrate la finalul lui 2013 față de decembrie 2012 de **7,26%**.

Activele nete au fost de **1,04 miliarde lei (0,2 miliarde euro)**, respectiv o creștere cu **28,12 %** față de decembrie 2013, creștere inferioară celei înregistrate la finalul lui 2013 față de decembrie 2012 de **35,51%**. Însă este de menționat creșterea în valoare absolută de **228 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.

Valoarea medie a contului per participant vs numărul de participanți la fondurile de pensii facultative



Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

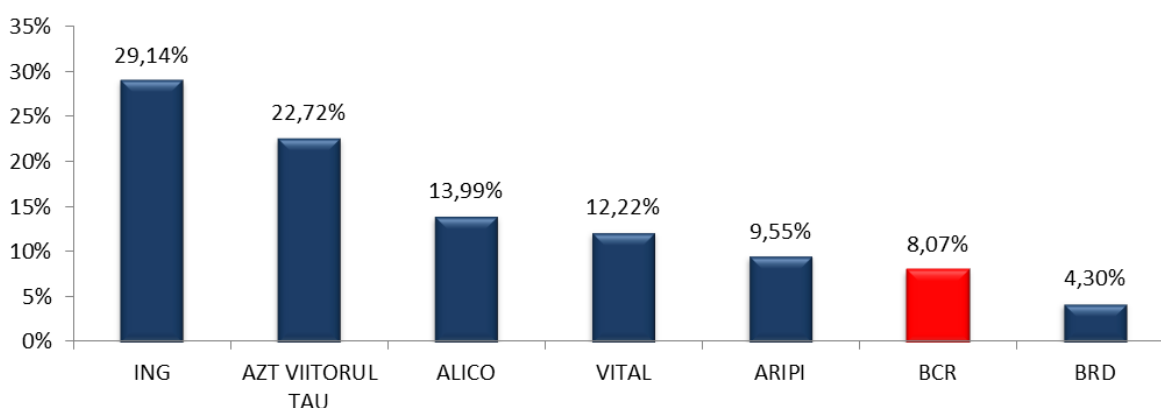
3.2 Structura pieței pensiilor administrate privat – Pilon II

La sfârșitul lunii decembrie 2014 erau active 7 fonduri de pensii administrate privat de către: ING, Allianz, ALICO, Aegon, Generali, BCR, și BRD. Fondul de pensii private Eureko a fuzionat cu Fondul de Pensii private Vital, începând cu luna octombrie 2014, ceea ce a dus la diminuarea numărului de administratori de pe piață. Cota de piață a celor 7 fonduri de pensii administrate privat, după numărul de participanți este după cum urmează:

Fond de pensii administrat privat	Număr total participanți la 31.12.2014 (mii)	Cota de piață după numărul participanților la 31.12.2014
ING	1.834,00	29,14%
AZT VIITORUL TĂU	1.429,91	22,72%
ALICO	880,30	13,99%
VITAL	768,86	12,22%
ARIPI	601,14	9,55%
BCR	508,07	8,07%
BRD	270,86	4,30%
TOTAL	6.293,14	100,00%

Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

Cota de piață după numărul de participanți la 31.12.2014

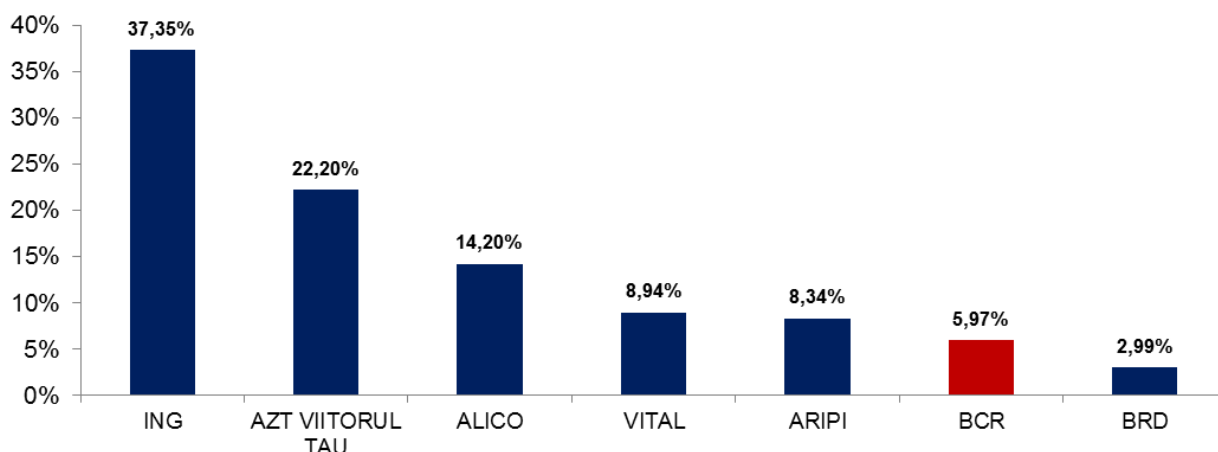


Creșterea anuală a numărului de participanți în întreg sistemul a fost de **4,2%**, BCR FPAP înregistrând o creștere superioară pieței de **6,97%**, ajungând la **508.069** participanți la decembrie 2014 de la 474.983 participanți la decembrie 2013.

Cota de piață a celor 7 fonduri de pensii administrate privat conform activelor în administrare este după cum urmează:

Fond de pensii administrat privat	Active Nete (mil RON) la 31.12.2014	Cota de piata dupa Active Nete la 31.12.2014
ING	7.140,50	37,35%
AZT VIITORUL TAU	4.244,08	22,20%
ALICO	2.714,33	14,20%
VITAL	1.709,85	8,94%
ARIPI	1.595,01	8,34%
BCR	1.141,73	5,97%
BRD	572,11	2,99%
TOTAL	19.117,60	100,00%

Cota de piață după Active Nete la 31.12.2014



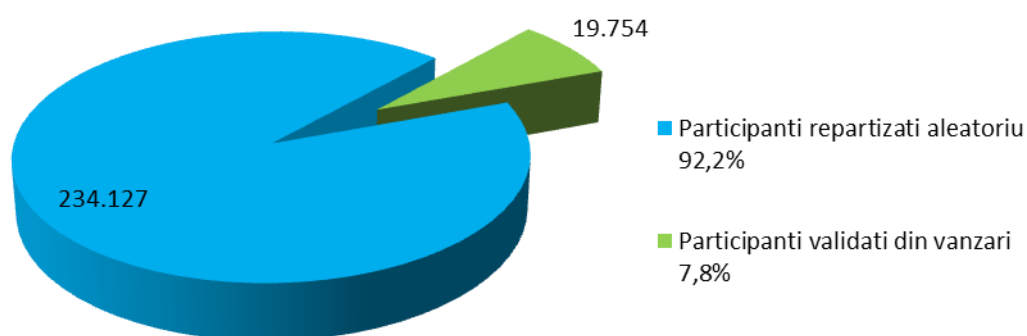
Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

Impactul cotei de piață asupra repartizării aleatorii

Regula de repartizare aleatorie în vigoare este cea prevăzută de Normă 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 8% 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 8% în 2014 față de 15% în anul 2013, în scădere în principal din cauza lipsei de informare a potențialilor participanți cât și a dispersiei geografice considerabile

Distributia noilor participanti dupa modalitatea de aderare



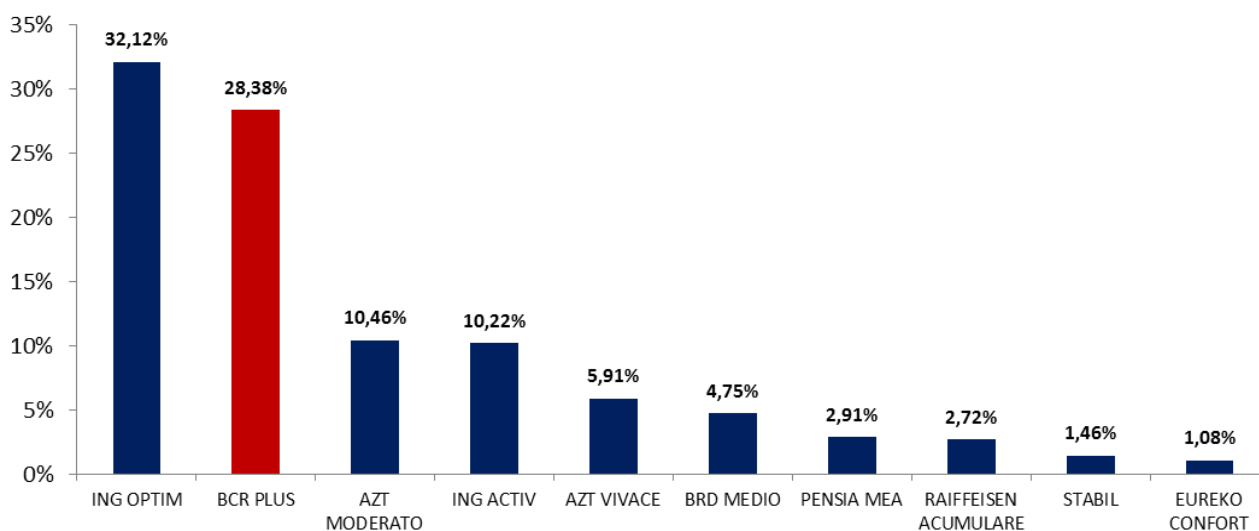
Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

3.3 Structura pieței pensiilor facultative – Pilon III

La 31 decembrie 2014 pe piața pensiilor facultative își desfășoară activitatea 9 administratori de pensii facultative și 10 fonduri de pensii facultative. La 31.12.2014, cotele de piață după numărul de participanți sunt după cum urmează:

Fond de pensii administrat privat	Numar total participantii la 31.12.2014 (mii)	Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2014
ING OPTIM	111,3	32,12%
BCR PLUS	98,3	28,38%
AZT MODERATO	36,2	10,46%
ING ACTIV	35,4	10,22%
AZT VIVACE	20,5	5,91%
BRD MEDIO	16,4	4,75%
PENSIA MEA	10,1	2,91%
RAIFFEISEN ACUMULARE	9,4	2,72%
STABIL	5,0	1,46%
EUREKO CONFORT	3,7	1,08%
TOTAL	346,5	100,00%

Cota de piață după numărul participanților la 31.12.2014



Sursă date: Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Pensii Private

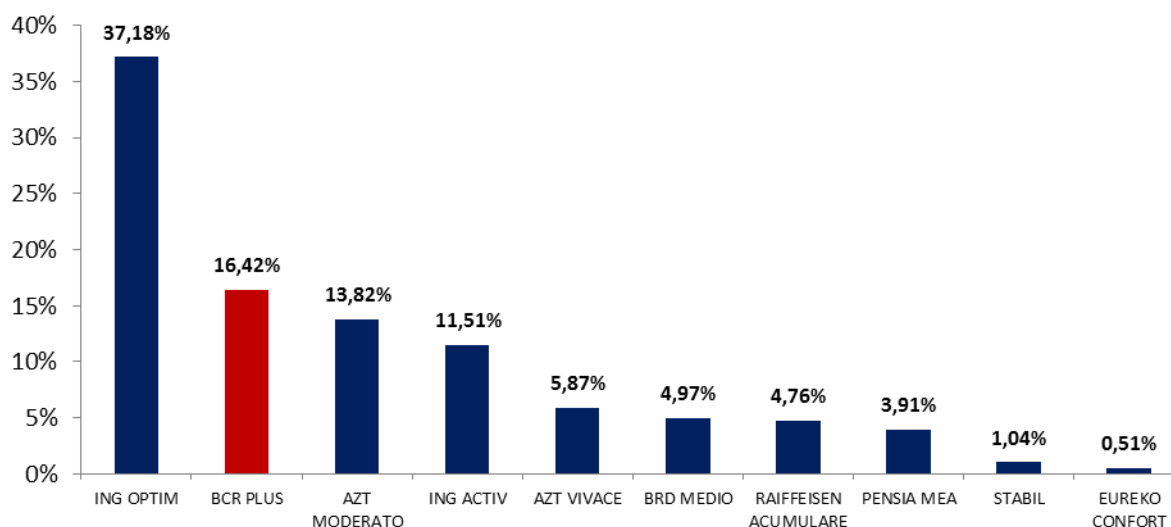
Cresterea anuală a numărului de participanți la pensiile facultative în întreaga piață a fost de 10.56%, BCR PENSII înregistrând o creștere de 14,16% mai mare decât piața, de la 86.114 participanți la decembrie 2013 la 98.310 participanți la decembrie 2014.

Cota de piață a celor 10 fonduri de pensii facultative conform activelor în administrare este după cum urmează:

Fond de pensii administrat privat	Active Nete (mil RON) la 31.12.2014	Cota de piata dupa Active Nete la 31.12.2014
ING OPTIM	386,6	37,18%
BCR PLUS	170,7	16,42%
AZT MODERATO	143,7	13,82%
ING ACTIV	119,7	11,51%
AZT VIVACE	61,0	5,87%
BRD MEDIO	51,7	4,97%
RAIFFEISEN ACUMULARE	49,5	4,76%
PENSIA MEA	40,7	3,91%
STABIL	10,9	1,04%
EUREKO CONFORT	5,3	0,51%
TOTAL	1.039,8	100,00%

Cota piață după activele nete deținute este la 31 decembrie 2014 conform graficului de mai jos:

Cota de piata dupa Active Nete la 31.12.2014



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 2014 strategia de vânzări pe Pilon II continuă într-o abordare reactivă, în contextul în care potențialul pieței de Pilon II este în continuare unul destul de redus (fiind reprezentat de numărul nou de angajați 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 2014 numărul total de acte de aderare validate pentru BCR PENSII, rezultate din vânzare, a fost de aproximativ 98 acte dintr-un total de aproximativ 19 mii acte de aderare validate în total piață.

4.1.2 Strategia și activitatea de marketing

În anul 2014 BCR PENSII s-a implicat activ în promovarea și susținerea acțiunilor cu efecte benefice atât pentru participanți, cât și pentru economie, precum menținerea calendarului inițial de contribuții pentru fondurile de pensii administrate privat, prin acțiunile inițiate și propunerile transmise către institutiile abilitate în domeniu.

Ca urmare a strategiei de vânzări adoptate în anul 2014, 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 continuă să fie vânzarea pensiilor Pilon 3.

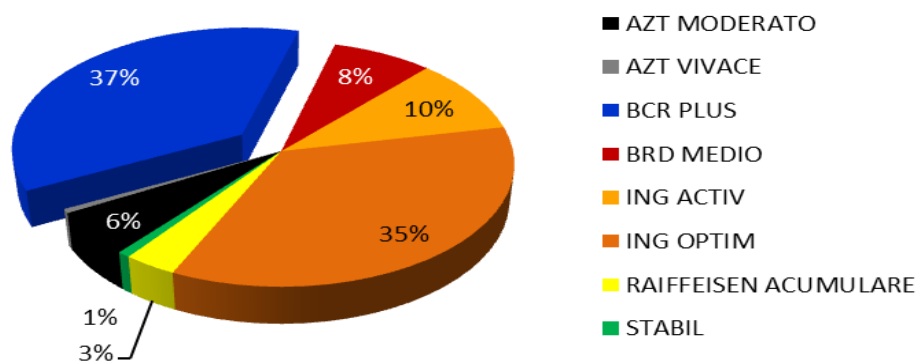
Componentele principale ale strategiei de vânzări pe Pilon 3 au constat în:

- Continuarea activității Direcției de Vânzări în 2 entități: strategie Retail, respectiv strategie Corporate, cele 2 zone fiind preluate de 2 departamente dedicate;
- Continuarea dezvoltării canalului direct de vânzare.
- Îmbunătățirea și diversificarea acțiunilor 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 într-o pensie facultativă. La acesta se adaugă parteneriate cu brokerii de pensii facultative și agenții de marketing direcți.

BCR PENSII a reușit să crească numărul participanților fondului de pensii facultative în anul 2014 cu un total de aproximativ 12.200 participanți noi. Graficul de mai jos ilustrează vânzările noi realizate de fondurile de pensii facultative la 31.12.2014

Participanți noi 2014



Sursă date: Rapoarte Interne

BCR PLUS a atras aproximativ 37% din totalul participanților noi de pe piața pensiilor facultative până la 31 decembrie 2014.

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 2014 a continuat strategia anului 2013 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, campanie publicitară de comunicare în mediul online.

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 necesității economisirii pe termen lung în contextul îmbătrânirii populației.

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 31.12.2014 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.

Fluctuații semnificative

Contul de profit și pierdere la 31.12.2014 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 16.155 mii lei comparativ cu 11.961 mii lei în 2013.

Detalierea acestora este prezentată mai jos:

	mii lei	
	2013	2014
Cifra de afaceri		
Cifra de afaceri aferentă administrării BCR FPAP	8.827	12.066
Cifra de afaceri aferentă administrării BCR Plus	3.134	4.089
TOTAL	11.961	16.155

Veniturile financiare au crescut cu 33 % la 3.844 mii lei în 2014 de la 2.882 mii lei în 2013 ca urmare a creșterii nivelului de disponibilități datorită aportului acționarilor la capitalul social în sumă de 14.000 mii lei în 2014 și 21.000 mii lei în 2013.

În ceea ce privește cheltuielile de exploatare, o pondere mare în structura acestora o au cheltuielile cu colaboratori și onorarii profesionale, cheltuielile cu comisioanele agenților de marketing persoane fizice și juridice, urmate de cheltuielile de marketing, protocol și promovare și cheltuielile cu servicii IT.

Astfel, un detaliu al cheltuielilor privind prestațiile externe se prezintă după cum urmează:

CHELTUIELI PRIVIND PRESTAȚIILE EXTERNE		mii lei	
DESCRIERE		2013	2014
Cheltuieli cu chiriile		418	367
Cheltuieli cu asigurările de bunuri și persoane		70	103
Cheltuieli cu reparații și întreținere		107	79
Cheltuieli cu serviciile de training		74	140
Cheltuieli cu colaboratori și onorarii profesionale (i)		1.647	1.582
Cheltuieli comisioane agenți de marketing (ii)		1.767	1.149
Cheltuieli de marketing, protocol și promovare(iii)		873	909
Cheltuieli cu deplasările în țară și străinătate		49	90
Cheltuieli cu poșta și telecomunicațiile(iv)		394	378
Cheltuieli cu servicii de scanare, arhivare și procesare		56	248
Cheltuieli cu servicii Call Center		35	132
Cheltuieli servicii IT (v)		667	651
Cheltuieli cu servicii bancare		43	42
Alte cheltuieli privind prestațiile externe		329	359
TOTAL		6.529	6.229

(i) Cheltuielile cu colaboratorii și onorariile profesionale în sumă totală de 1.582 mii lei (2013: 1.647 mii lei) cuprind cheltuieli cu comisioane de depozitare și intermediere tranzacții 1.020 mii lei (2013: 728 mii lei), cheltuieli cu onorariile aferente auditului financiar al societății 44 mii lei (2013: 41 mii lei), cheltuieli cu onorariile avocaților 19 mii lei (2013: 16 mii lei), cheltuieli cu leasingul de personal 51 mii lei (2013: 304 mii lei), cheltuieli cu serviciile de consultanță 419 mii lei (2013: 545 mii lei) precum și alte cheltuieli cu colaboratori și servicii profesionale 29 mii lei (2013: 14 mii lei). Auditorul financiar extern al Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 este SC Ernst & Young Assurance Services SRL.

(ii) Cheltuielile cu comisioane agenți de marketing în sumă totală de 1.149 mii lei (2013: 1.767 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 sumă totală de 909 mii lei (2013: 873 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 2014 au fost în sumă de 378 mii lei (2013: 394 mii lei) din care cheltuielile cu poșta (informarea anuală a participanților, informări diverse participanți, alte servicii poștale) au fost în sumă de 301 mii lei (2013: 270 mii lei). Cheltuielile cu telecomunicațiile pentru anul 2014 au fost în sumă de 77 mii lei (2013: 124 mii lei).

(v) Cheltuielile cu serviciile IT în sumă totală de 651 mii lei (2013: 667 mii lei) reprezintă cheltuieli de întreținere software și hardware precum și cheltuieli cu serviciile IT prestate de Banca Comercială Română ("BCR".entitate afiliată).

Cheltuielile financiare au crescut la 169 mii lei în 2014 de la 15 mii lei în 2013 ca urmare a creșterii altor cheltuieli financiare care reflectă evaluarea obligațiunilor de stat cu maturitate mai mare de un an recunoscute ca imobilizări financiare.

În conformitate cu "Normă 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 2014 pentru acoperirea garanției oferită prin prospectul fondului BCR Fond de Pensii Administrat Privat este de 13.820 mii lei (31 decembrie 2013: 11.518 mii lei). Această creștere se datorează în principal evoluției descrescătoare a ratelor de discount folosite în calcul pentru actualizarea fluxurilor de numerar viitoare. Conform normei 13/2012 se utilizează ratele aferente curbei spot a randamentelor obligațiunilor guvernamentale cotate AAA. publicată de către Banca Centrală Europeană.

Metoda de calcul utilizată pentru provizionul tehnic, în concordantă 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. 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 exercițiul financiar precedent. În consecință, Societatea a înregistrat la 31 decembrie 2014 un provizion tehnic de 883 mii lei reprezentând 10% din comisionul anual de administrare realizat în exercițiul financiar precedent. Provizionul total constituit la 31.12.2014 este de 1.512.760 lei.

Activele financiare care acoperă provizionul tehnic sunt în proporție de 100% titluri de valoare, fiind evaluate de către administrator și depozitar pe baza principiilor de evaluare prevăzute în Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private.

În conformitate cu Normă 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 31.12.2014 (mii lei)

Denumire indicator	Rulaj la 31.12.2013	Rulaj la 31.12.2014
Denumire indicator	14.969	20.039
Venituri din activitatea curentă	35.054	32.827
Cheltuieli din activitatea curentă	(20.085)	(12.788)
Profitul din activitatea curentă	0	0
Venituri extraordinare	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0
Profitul din activitatea extraordinară	14.969	20.039
Venituri totale	35.054	32.827
Cheltuieli totale	0	0
Impozit	(20.085)	(12.788)

Bilanț la 31.12.2014 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2013	Sold la 31.12.2014
Active imobilizate necorporale	19.866	3.808
Active imobilizate corporale	408	595
Active imobilizate financiare	-	70.825
Active circulante și cheltuieli în avans	87.389	33.599
Active Total	107.663	108.827
Datorii și Provizioane	31.672	10.255
Capitaluri proprii	75.991	98.572
Datorii și Capitaluri Proprii Total	107.663	108.827

La 31.12.2014, Capitalul social cuprinde 19.100.000 acțiuni nominative cu o valoare nominală de 10 lei fiecare. Cele 19.100.000 acțiuni ce compun capitalul social al Societății la data de 31 decembrie 2014 sunt integral subscrise și vărsate.

În data de 06.12.2013, Adunarea Extraordinară a Acționarilor 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. Acționarul 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.

În data de 29.10.2014, Adunarea Extraordinară a Acționarilor 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 189.000.000 lei până la suma de 191.000.000 lei. Acționarul 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 70 lei, din care 10 lei reprezintă valoarea nominală și 60 lei prima de emisiune.

Prețul total de emisiune al acțiunilor noi, sumă care a fost vărsată de acționarul BCR, este de 14.000.000 lei, din care 2.000.000 lei reprezintă valoarea nominală totală și 12.000.000 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 nr. 1991 în data de 11.12.2014, decizia intrând în vigoare la data de 15.12.2014 – data comunicării către BCR PENSII. Mențiunea cu privire la majorarea capitalului social a fost înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului în data de 19.12.2014.

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 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.

Fluctuații semnificative BCR FPAP

Veniturile au crescut cu 31% la 474.902 mii lei în anul 2014 de la 361.656 mii lei în anul 2013. Variațiile semnificative au fost după cum urmează:

- Veniturile din imobilizări financiare au crescut în 2014 atingând valoarea de 185.166 mii lei de la 109.683 mii lei în 2013. Această creștere se bazează pe reevaluarea pozitivă a acțiunilor și pe dividendele primite.
- Veniturile din creanțe imobilizate au crescut semnificativ la 108.977 mii lei în 2014 de la 46.007 mii lei în 2013, ca urmare a reevaluării pozitive a instrumentelor financiare cu venit fix;
- Veniturile din investițiile financiare cedate au scăzut la 1.025 mii lei în 2014 față de 6.453 mii lei în 2013. 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 37.197 mii lei în 2014 de la 28.775 mii lei în 2013 în principal ca urmare a creșterii volumului activelor din portofoliu.
- Veniturile din diferențe de curs valutar au scăzut ajungând la valoare de 73.600 mii lei în 2014 față de 97.229 mii lei în 2013, ca urmare a diminuării 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.

Comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, alte venituri financiare din activitatea curentă au scăzut la 42.099 mii lei de la 53.491 mii lei. Această evoluție s-a datorat în principal fluctuațiilor cursului de schimb aferent contractelor de tip forward încheiate pentru achiziționarea de valută.

În ceea ce privește cheltuielile, acestea au crescut ajungând la 382.251 mii lei în 2014 de la 290.258 mii lei în 2013. Cea mai consistentă creștere poate fi observată la poziția alte cheltuieli financiare din activitatea curentă în sumă de 307.282 mii lei în 2014 comparativ cu 191.551 mii lei în 2013 și este compusă din:

- reevaluarea acțiunilor (166.364 mii lei în 2014 comparativ cu 89.557 mii lei în 2013);
- reevaluarea obligațiunilor de stat – benchmark si eurobond (75.019 mii lei în 2014 comparativ cu 42.973 mii lei în 2013)
- reevaluarea contractelor spot (184 mii lei în 2014 comparativ cu 40 mii lei în 2013);
- reevaluarea titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv (25.227 mii lei în 2014 comparativ cu 16.480 mii lei în 2013)

Cheltuielile din diferențele de curs valutar au înregistrat o scădere ajungând la 68.868 mii lei în 2014 față de 94.195 mii lei în 2013 ca urmare a diminuării diferentelor 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 30% comparativ cu 2013, fiind în sumă de 92.651 mii lei în 2014 față 71.398 mii lei în 2013.

Situația Veniturilor și Cheltuielilor la 31.12.2014 (mii lei)

Denumire indicator	Rulaj la 31.12.2014	Rulaj la 31.12.2014
Venituri din activitatea curentă	361.656	474.902
Cheltuieli din activitatea curentă	290.258	382.251
Profitul din activitatea curentă	71.398	92.651
Venituri extraordinare	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0
Profitul din activitatea extraordinară	0	0
Venituri totale	361.656	474.902
Cheltuieli totale	290.258	382.251
Profitul exercițiului	71.398	92.651

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 858.130 mii lei la 31.12.2014 față de 609.172 mii lei la 31.12.2013, pe baza dinamicii activului net. Activul net la 31.12.2014 a fost 1.141.730 mii lei comparativ cu sfârșitul anului trecut când a înregistrat valoarea de 801.978 mii lei.

Bilanț la 31.12.2014 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2013	Sold la 31.12.2014
Active financiare imobilizate	733.196	1.058.708
Active financiare circulante	69.625	84.874
Active Total	802.821	1.143.582
Datorii	843	1.852
Capitaluri Proprii	801.978	1.141.730
Datorii si Capitaluri Proprii Total	802.821	1.143.582

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 31.12.2014 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.

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 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 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 organisme 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 diferentelor 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.

Situția 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 și Capitaluri Proprii Total	132.495	171.507

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. 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.

Principalele reguli de investire prudențială a activelor fondurilor administrate de BCR Pensii, S.A.F.P.P. SĂ 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, 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 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 2014, gradul de risc al fondului a fost de 22,76%.

Fondul investește atât în instrumente financiare cu venit fix, cât și în companii solide din punct de vedere financiar, care sunt listate pe piețe reglementate din România sau pe alte piețe reglementate din state membre ale Uniunii Europene sau din Spațiul Economic European. Decizia de a investi se bazează pe o analiză fundamentală a contextului economiei, a industriei și a companiei.

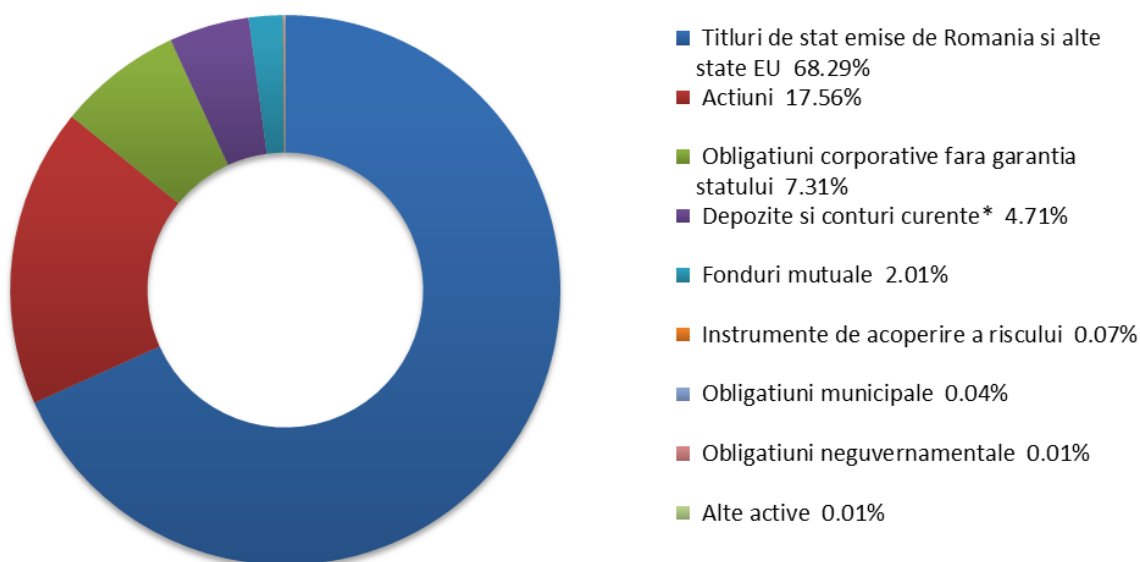
În anul 2014, Fondul a deținut investiții în următoarele categorii de instrumente financiare:

- 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;
- Obligațiuni corporative listate și tranzacționate pe piețe reglementate ale statelor membre UE sau din Spațiul Economic European;
- Obligațiuni 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 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 31.12.2014 a fost următoarea:

Structura activului Fondului de Pensii Administrat Privat BCR la data de 31.12.2014	
Titluri de stat emise de România și alte state EU	68,29%
Acțiuni	17,56%
Obligațiuni corporative fără garanția statului	7,31%
Depozite și conturi curente	4,71%
Fonduri mutuale	2,01%
Instrumente de acoperire a riscului	0,07%
Obligațiuni municipale	0,04%
Obligațiuni neguvernamentale	0,01%
Alte active	0,01%
Total	100,00%

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



Sursă date: Rapoarte Interne

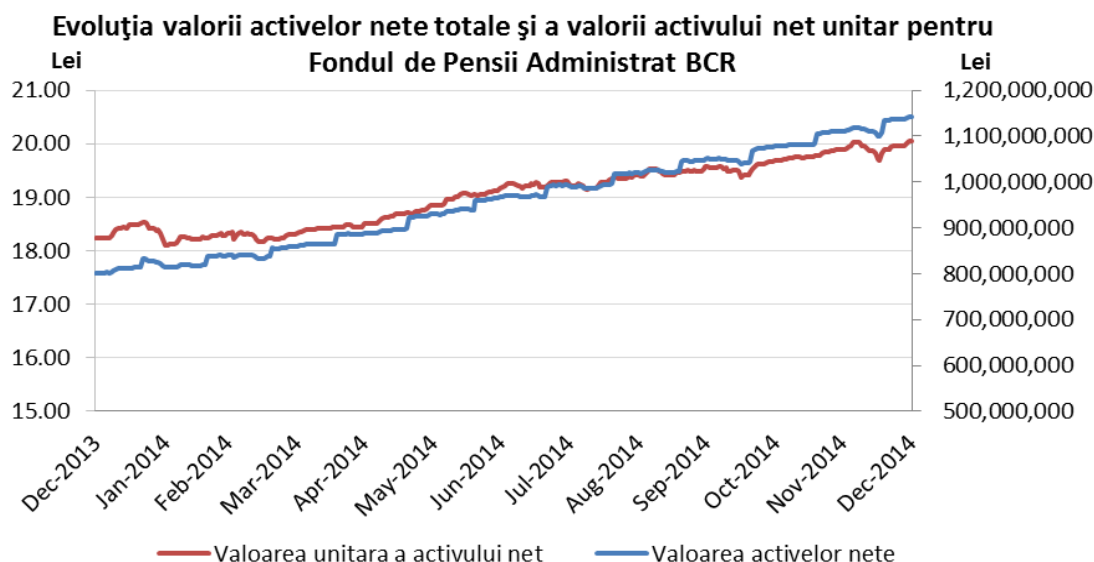
Conform reglementărilor Normei nr.19/2012 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private (cât și prevederile Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare) 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 neguvernamentale, obligațiuni municipale, ale autorităților publice locale sau obligațiuni corporative) sunt evaluate prin marcarea la piață. 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. 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 31.12.2014 este prezentată în următorul tabel:

Valoare activ total 31.12.2014	Valoare activ net total* 31.12.2014	Valoarea unitară a activului net	Număr de unități în fond
1.142.328.125,57 RON	1.141.729.884,42 RON	20,045035	56.958.239,066933

*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 561.241,15 RON și a datoriei fondului pentru taxele de audit în valoare de 37.000,00 RON.



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 2014, gradul de risc al fondului a fost de 22.26%.

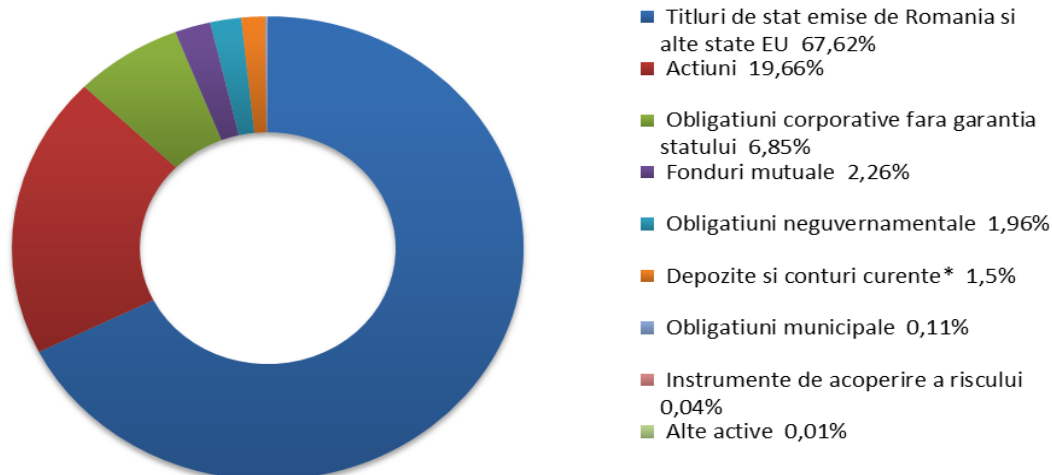
Categoriile de instrumente în care fondul BCR PLUS a deținut investiții în anul 2014 sunt:

- 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;
- Obligațiuni corporative listate și tranzacționate pe piețe reglementate ale statelor membre UE sau din Spațiul Economic European;
- Obligațiuni 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 Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare tranzactionabile și netranzactionabile (OPCVM și ETF);
- Instrumente de acoperire a riscului valutar.

Structura investițiilor Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS la 31.12.2014
a fost următoarea:

Structura activului Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS la data de 31.12.2014	
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	67,62%
Actiuni	19,66%
Obligatiuni corporative fara garantia statului	6,85%
Fonduri mutuale	2,26%
Obligatiuni neguvernamentale	1,96%
Depozite si conturi curente*	1,50%
Obligatiuni municipale	0,11%
Instrumente de acoperire a riscului	0,04%
Alte active	0,01%
Total	100,00%

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



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 facultative sunt evaluate respectând următoarele reguli:

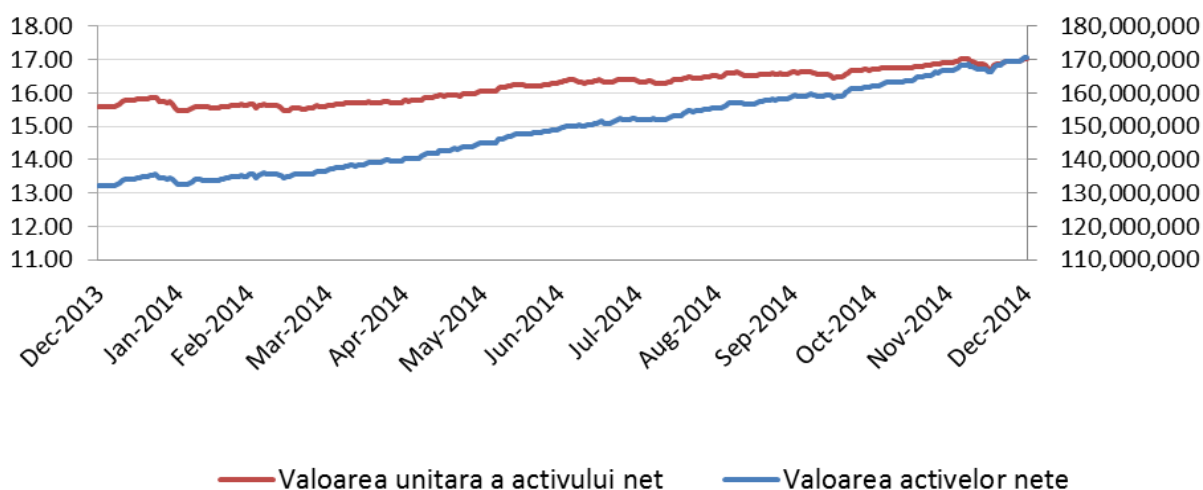
- Acțiunile admise la tranzacționare pe piețe reglementate sunt evaluate la prețul de închidere al secțiunii principale a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul;
- Instrumentele cu venit fix (titlurile de stat, obligațiuni neguvernamentale, obligațiuni municipale, ale autorităților publice locale sau obligațiuni corporative) sunt evaluate prin marcarea la piață. 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. 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 31.12.2014:

Valoare activ total 31.12.2014	Valoare activ net total* 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 8.981,70 RON, a datoriei fondului pentru taxele de audit în valoare de 27.000,00 RON și a comisionului de tranzacționare depozitar în valoare de 1.385,33 RON.

**Lei Evoluția valorii activelor nete totale și a valorii activului net unitar pentru Lei
Fondul de Pensii Facultative BCR Plus**



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.

6.4 Randamentele pieței fondurilor de pensii private în 2014

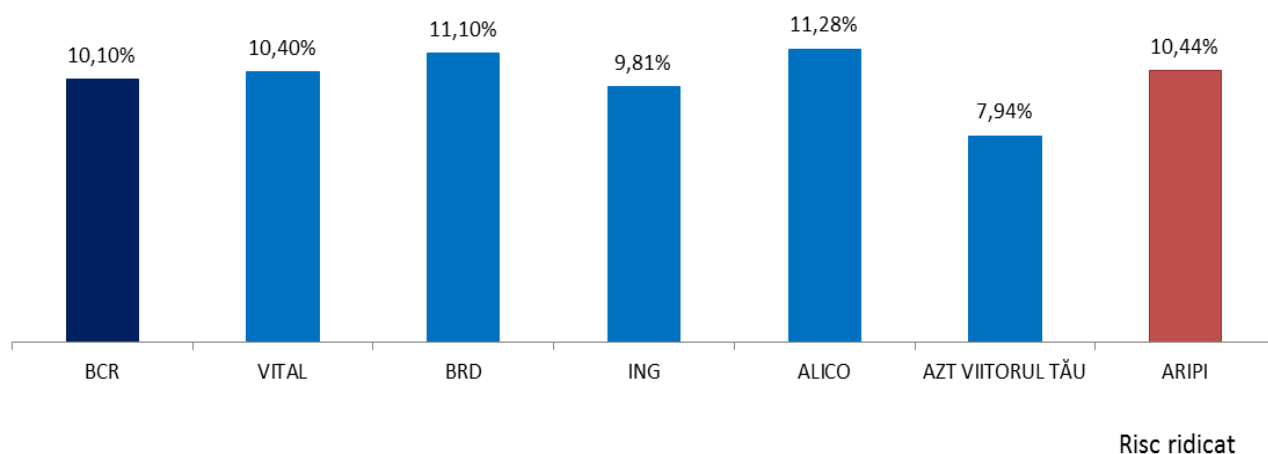
Fondurile de pensii administrate privat-Pilon II

Următorul tabel prezintă randamentele investiționale anualizate ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat la sfârșitul anului 2014, 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	10,1004%	4,5923%	9,2276%
	VITAL	10,3956%		
	BRD	11,1028%		
	ING	9,8115%		
	ALICO	11,2762%		
	AZT VIITORUL TĂU	7,9381%		
Ridicat	ARIPI	10,4407%	3,6738%	9,2276%

(sursa: ASF)

Rata de rentabilitate anualizată a fondurilor de pensii administrate privat în 2014



Performanța anualizată a fondurilor de pensii administrate privat în anul 2014 a fost calculată utilizând valorile unităților fondurilor calculate pentru datele 30.12.2014 și 28.12.2012 din sursa ASF.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a obținut o rată de rentabilitate anualizată de 10.10% în 2014.

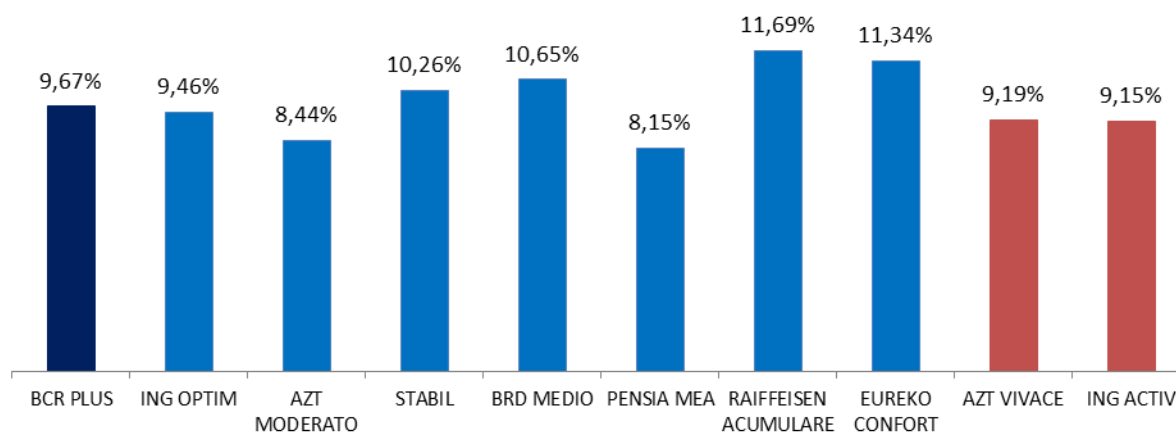
Fondurile de pensii facultative

Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii facultative la sfârșitul anului 2014, 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	BCR PLUS	9,6672%	4,7347%	9,4695%
	ING OPTIM	9,4572%		
	AZT MODERATO	8,4411%		
	STABIL	10,2550%		
	BRD MEDIO	10,6491%		
	PENSIA MEA	8,1512%		
	RAIFFEISEN ACUMULARE	11,6905%		
	EUREKO CONFORT	11,3360%		
Ridicat	AZT VIVACE	9,1919%	4,5811%	9,1622%
	ING ACTIV	9,1460%		

(sursa: ASF)

Rata de rentabilitate anualizată a fondurilor de pensii facultative în 2014



Risc ridicat

Performanța anualizată a fondurilor de pensii facultative în anul 2014 a fost calculată utilizând valorile unităților fondurilor calculate pentru datele 30.12.2014 și 28.12.2012 din sursa ASF.

La data 31 decembrie 2014, Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a obținut o rată de rentabilitate anualizată de 9,67%.

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 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 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 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 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 fondurii 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 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.

8. Managementul riscului operațional și metodele de evaluare a riscului

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.

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 access;
- 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

9. Conformitatea cu legislația și reglementările interne

Organele cu funcție de supraveghere cât și organele cu funcție de conducere 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 sau 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 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 de către Departamentul Control Intern și Conformitate.

În cursul anului 2014, activitatea Departamentului de Conformitate și Control a constatat 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, gestiunea 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 2014:

- Verificarea procesului de aderare a participanților și modului de procesare a actelor de aderare (P2 și P3);
- Verificarea modului de implementare a cerințelor Normei 1/2013 privind modificarea și completarea Normei 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;
- Verificarea activității compartimentului IT;
- Verificarea raportărilor periodice transmise către ASF și postate pe site, aferente activităților Direcției de Investiții.

De asemenea, în anul 2014 a fost implementat un sistem de control la nivelul departamentelor/direcțiilor companiei (control de nivelul 1) și au fost reluate controalele ad-hoc efectuate de către Departamentul de Control Intern și Conformitate.

Din analizele efectuate a reieșit faptul că 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 cu frecvență trimestrială și semestrial, și un raport anual de activitate. Toate rapoartele întocmite au fost prezentate Directoratului Societății. De asemenea, un raport de activitate aferent primelor trei trimestre ale anului 2014 au fost transmis către Consiliul de Supraveghere, urmând ca un rezumat al raportului anual de activitate pentru întreg anul 2014 să fie transmis către Consiliul de Supraveghere în 2015.

Președinte Consiliul de Supraveghere