

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

Raportul anual al participantilor la
Fondul de Pensii Administrat Privat BCR la 31.12.2013

CUPRINS

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

1. Informații privind BCR PENSII

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

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

La data de 31 decembrie 2013 acționarii companiei sunt:

	Numar de acțiuni	Valoare (RON)	Participație (%)
BCR - Banca Comercială Română SA	18.699.999	186.999.990	99,9999946524
O persoană fizică	1	10	0,0000053476
TOTAL	18.700.000	187.000.000	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.

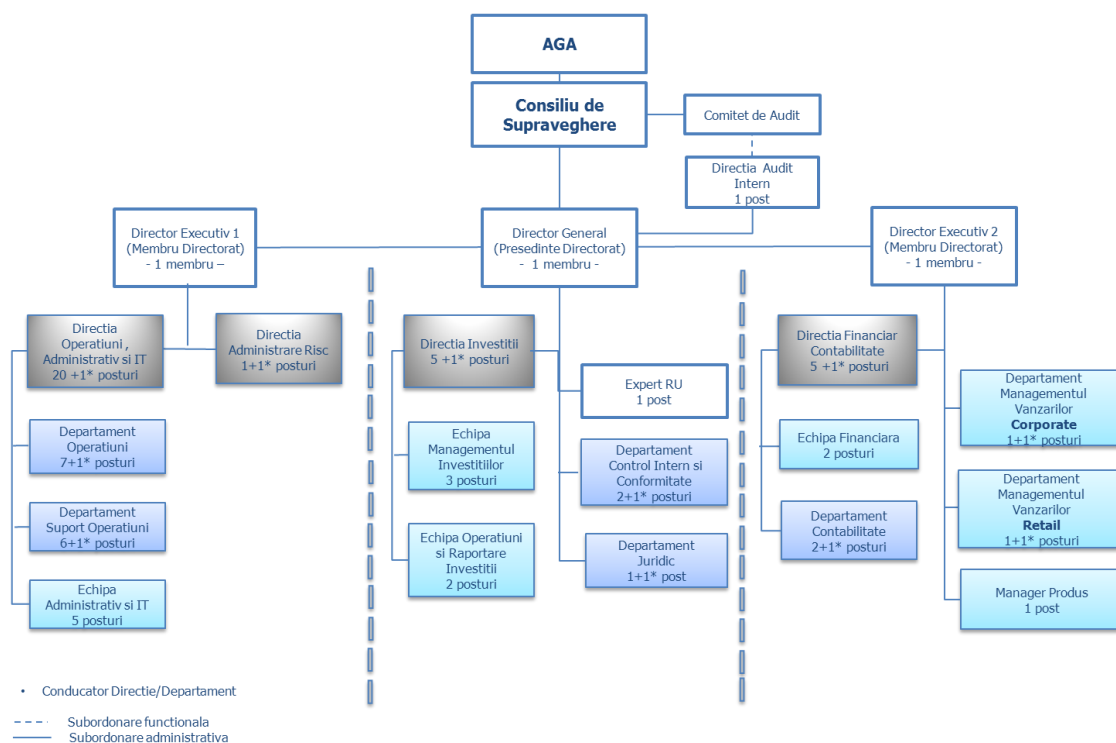
Organele de conducere ale societății sunt Directoratul, compus din trei membri și Consiliul de Supraveghere, compus din 5 membri. La data de 31 decembrie 2013, componenta acestor organe era următoarea:

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

Organigrama societății este după cum urmează:

Versiune în română

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



2. Informații privind Fondul de Pensii Administrat privat BCR

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

3. Principii investiționale ale FPAP BCR și rezultatele aplicării lor

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

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

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

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

- a. Investirea în interesul participanților și al beneficiarilor, iar în cazul unui potențial conflict de interese, Administratorul trebuie să adopte măsuri ca investirea să se facă numai în interesul acestora;
- b. Investirea într-un mod care să asigure securitatea, calitatea lichiditatea și profitabilitatea lor;
- c. Investirea în instrumente financiare tranzacționate pe o piață reglementată, astfel cum este prevăzut în Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- d. Investițiile în instrumente financiare derivate sunt permise doar în 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.

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

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.

Începând cu data de 5 iulie 2012, Fondul de Pensii Administrat Privat BCR are un grad de risc între 10%, exclusiv, și 25%, încadrându-se conform reglementărilor legale în vigoare în categoria fondurilor de pensii echilibrate. La 31 decembrie 2013, gradul de risc al fondului a fost de 21,57%.

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

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

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

- Titluri de stat denumite în lei, dolari sau euro, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România sau emise de alte state membre din Uniunea Europeană (Italia și Polonia);
- Obligațiuni corporative listate și tranzacționate pe piețe reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spațiul Economic European; (Unicredit Tiriac Bank, Raiffeisen Bank, Transelectrica, Turkiye Garanti Bankasi AS. etc.) Obligațiuni supranaționale (BEI);

- Obligațiuni municipale emise de administrații publice locale din Romania 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.

În Decembrie 2013 a fost modificat prospectul fondului și s-a permis investirea în obligațiuni corporative cu rating insuficient, în condițiile prevăzute în Norma ASF nr.8/2013.

Contextul macroeconomic local

În anul 2013, contextul macroeconomic local a fost favorabil. Inflația s-a situat la un minim istoric în ultimii trei ani de 1,06%, iar economia a înregistrat cea mai mare creștere din 2008 și până în prezent de +3,5%. Principalele sectoare care au contribuit la creșterea Produsului Intern Brut au fost Agricultură și Producția Industrială, sectorul agricol contribuind cu 1,1 puncte procentuale. Exporturile de bunuri și servicii, în special cele legate de mașini și servicii de transport, au jucat un rol important în evoluția economiei, generând două treimi din avansul economic înregistrat în 2013

Rezultatele aplicării politicii de investiții

În urma aplicării politicii investiționale, Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a înregistrat în anul 2013 o rata de rentabilitate anualizată de 11,3054%, calculată pentru 24 de luni, conform metodologiei ASF.

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

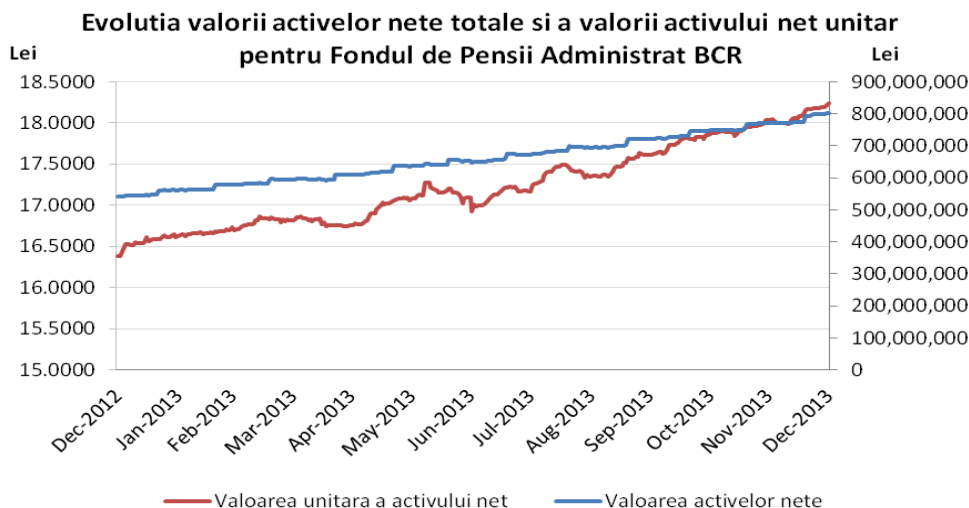
BCR PENSII, S.A.F.P.P. S.A. a urmărit realizarea unui portofoliu cât mai echilibrat, în concordanță cu gradul de risc al fondului, respectând principiile de diversificare ale activelor.

Performanțele anterioare nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

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

Valoare activ total 31.12.2013	Valoare activ net total* 31.12.2013	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
802.392.008,82 RON	801.978.358,27 RON	18,236295	43.977.045,495295

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

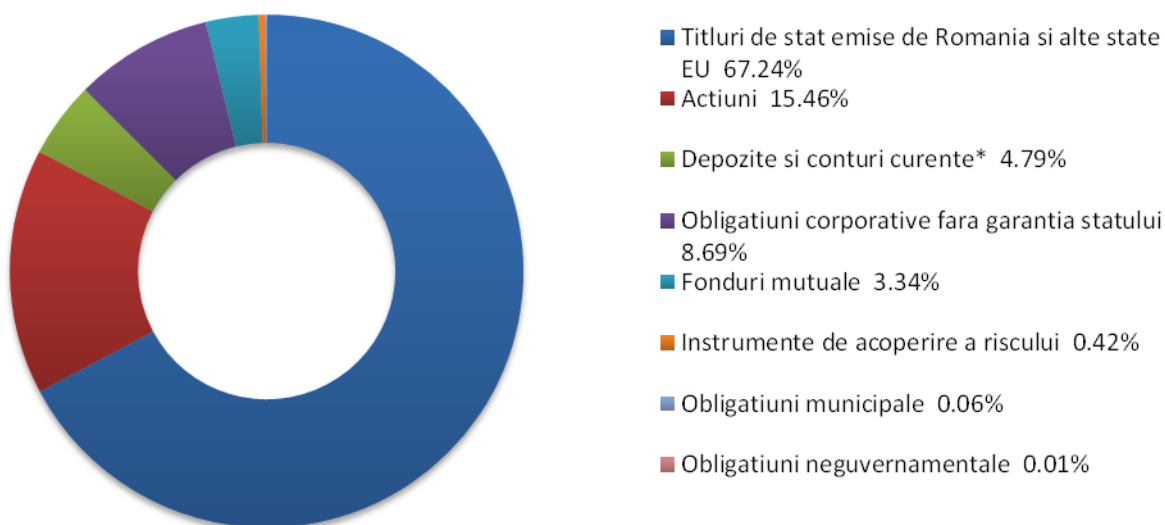


5. Prezentarea portofoliului de investiții a FPAP BCR pe tipuri de investiții și a deținerilor pe fiecare tip de investiție

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

Structura activului Fondului de Pensii Administrat Privat BCR	31.12.2013	31.12.2012
Titluri de stat emise de România și alte state EU	67,24%	73,92%
Acțiuni	15,46%	11,84%
Depozite și conturi curente	4,79%	7,13%
Obligațiuni corporative fără garanția statului	8,69%	4,22%
OPCVM și ETF	3,34%	1,71%
Instrumente de acoperire a riscului	0,42%	0,89%
Obligațiuni municipale	0,06%	0,29%
Obligațiuni neguvernamentale	0,01%	0,01%
Total	100,00%	100,00%

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



Sursa: Rapoarte Interne

La finalul anului 2013, titlurile de stat dețineau cea mai mare pondere în portofoliul Fondului de Pensii Administrat Privat. Titlurile de stat emise de Ministerul de Finanțe din România și cele emise de Italia aveau la finalul anului 2013 o pondere de 67,24%.

Portofoliul de acțiuni la finalul anului 2013 avea pondere de 15,46% în portofoliul de investiții și conținea acțiuni tranzacționate la Bursa de Valori București, dar și la bursele din Polonia, Germania și Austria. Fondul detine un portofoliul de actiuni diversificat pe care il gestioneaza activ, investind in diferite sectoare economice dezvoltate, dar și în sectoare mai puțin mature, care oferă perspective de creștere. Portofoliul este monitorizat constant, atât din puncte de vedere al randamentului, cât și al riscului asumat.

Administratorul investește, de asemenea, în fonduri mutuale, în special cele orientate pe piețele externe. Acestea reprezentau 3,34% din portofoliul fondului la 31.12.2013.

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

În anul 2013, Administratorul a participat în ofertele publice de obligațiuni emise de Transelectrica, Raiffeisen Bank, dar și Turkiye Garanti Bankasi AS. La finalul anului, întreg portofoliul de obligațiuni corporative avea o pondere în activ de 8,69%. Printre emitenți se numără și GDF Suez Energy România, Royal Bank of Scotland PLC, Lloyds Banking Group PLC, Unicredit Tiriac Bank, Unicredit International Bank (Luxembourg).

Obligațiunile municipale reprezentau 0,06% din activ, Fondul deținea obligațiuni municipale emise de Municipiul Bacău, Municipiul Iași, Primăria Lugoj, Municipiul Timișoara. De asemenea, 0,01% din activ este deținut de obligațiuni neguvernamentale emise de către Banca Europeană de Investiții, denumite în lei. Acestea din urmă beneficiază de cele mai înalte ratinguri de credit acordate de agențiile de rating (AAA).

Depozitele și conturile curente aveau o pondere 4,79% în activ. Depozitele sunt constituite în lei și valută convertibilă doar la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României.

Administratorul poate investi în instrumente de acoperire a riscului valutar numai în cazul deținerii activului suport. Ponderea acestor instrumente a fost de 0,42% la 31.12.2013.

Situația detaliată a investițiilor Fondului la data de 30.06.2013 și la data de 31.12.2013 se regăsește pe site-ul administratorului (www.pensiibcr.ro).

Administratorul analizează continuu piețele financiare pentru realizarea de noi investiții pentru Fond atât în România, cât și în alte țări din regiune sau din Europa, unde pot exista oportunități de investiții care oferă și diversificarea sectorială.

În ceea ce privește evaluarea activelor fondului, conform reglementarilor Normei nr.19/2012 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private (cât și prevederile Legii nr. 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;
- În perioada 01.01.2013 – 30.06.2013, titlurile de stat, indiferent de maturitatea acestora, precum și pentru toate instrumentele cu venit fix, inclusiv obligațiuni neguvernamentale, obligațiuni municipale, ale autorităților publice locale sau obligațiuni corporative, evaluarea a fost efectuată prin adăugarea la prețul net de achiziție atât a dobânzii cumulate, calculată prin aplicarea ratei cuponului la valoarea nominală pentru perioada scursă de la data de început a cuponului curent până la data de calcul, cât și a sumei rezultate din recunoașterea zilnică a diferenței dintre valoarea nominală care va fi efectiv încasată la scadența titlurilor și prețul net de achiziție; Începând cu data de 01.07.2013, toate instrumentele cu venit fix (titlurile de stat, obligațiuni neguvernamentale, obligațiuni municipale, ale autorităților publice locale sau obligațiuni corporative) au fost evaluate prin marcarea la piață, cu respectarea procedurii de evaluare a instrumentelor cu venit fix formulată de Autoritatea de Supraveghere Financiară. Evaluarea se realizează plecând de la prețul net furnizat de Bloomberg (BVAL) sau prețul net de pe piață reglementată. La prețul net se adaugă dobânda acumulată corespunzătoare cuponului pentru ziua pentru care se face evaluarea. În lipsa unor cotații BVAL sau de pe 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.

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

6.1 Fluctuații semnificative BCR FPAP

Veniturile au crescut cu 62% la 361.656 mii lei în anul 2013 de la 223.101 mii lei în anul 2012. Variațiile semnificative au fost după cum urmează:

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

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

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

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

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

Situația Veniturilor și Cheltuielilor la 31.12.2013 (mii lei)

Denumire indicator	Rulaj la	
	31.12.2012	Rulaj la 31.12.2013
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ:	223.101	361.656
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	171.289	290.258
PROFITUL DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	51.812	71.398
VENITURI EXTRAORDINAR	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
PROFITUL DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	0	0
VENITURI TOTALE	223.101	361.656
CHELTUIELI TOTALE	171.289	290.258
PROFITUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIA	51.812	71.398

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

Bilanț la 31.12.2013 (mii lei)

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

6.2 Cheltuieli administrare BCR Fond de Pensii Administrat Privat

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

	Lei	
Cheltuieli administrare fond suportate de administrator	2012	2013
Cheltuieli comision de depozitare	269.863	408.125
Cheltuieli comision decontare	37.572	27.411
Cheltuieli comision custodie	60.535	107.552
Cheltuieli comision Corporate Action	250	0
Cheltuieli servicii bancare și asimilate	21.875	12.252
Cheltuieli comision intermediere tranzacții	158.964	184.957
Cheltuieli cu taxa de funcționare către CSSPP	636.487	1.386.012
Cheltuieli cu alte taxe percepute de CSSPP	18.275	8.700
Cheltuieli cu comisioanele agenților de marketing	4.584.665	1.220.645
Total	5.788.486	3.355.654

	Lei	
Cheltuieli administrare fond suportate de fond	2012	2013
Cheltuieli cu taxa de audit	33.000	37.000
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	2.611.581	3.949.548
Total	2.644.581	3.986.548

7. Riscurile financiare, tehnice și de altă natură ale Fondului de Pensii Administrat Privat BCR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- baza de date cu incidentele de risc operațional
- autoevaluarea riscului și controlului (RCSA)
- indicatorii cheie de risc
- analiza noilor inițiative
- 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 forma fizică sunt consistente.

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

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

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

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

Astfel, toți participanții la Fond au aceleași drepturi și obligații și li se aplică un tratament nediscriminatoriu, indiferent de momentul și de modul de aderare la Fond.

Participanții sunt obligați să contribuie la Fond cu excepția perioadelor pentru care nu există obligația de plată a contribuției de asigurări sociale în sistemul public. În situația în care un participant încetează să contribuie, acesta rămâne participant cu drepturi depline la Fond.

Principalele drepturi ale participanților la Fond sunt următoarele:

- (i) dreptul la o pensie privată sau la plata activului personal net de la data îndeplinirii condițiilor de pensionare pentru limita de vârstă în sistemul public;
- (ii) dreptul de proprietate asupra activului personal;
- (iii) dreptul de a fi informat în conformitate cu prevederile legale;
- (iv) dreptul de a se transfera la un alt fond de pensii administrate privat;
- (v) orice alte drepturi rezultate din prevederile Legii, ale normelor emise de Comisie și ale Prospectului.

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

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

Președinte Directorat
Lucian Anghel



Director Executiv
Melania Mirea

