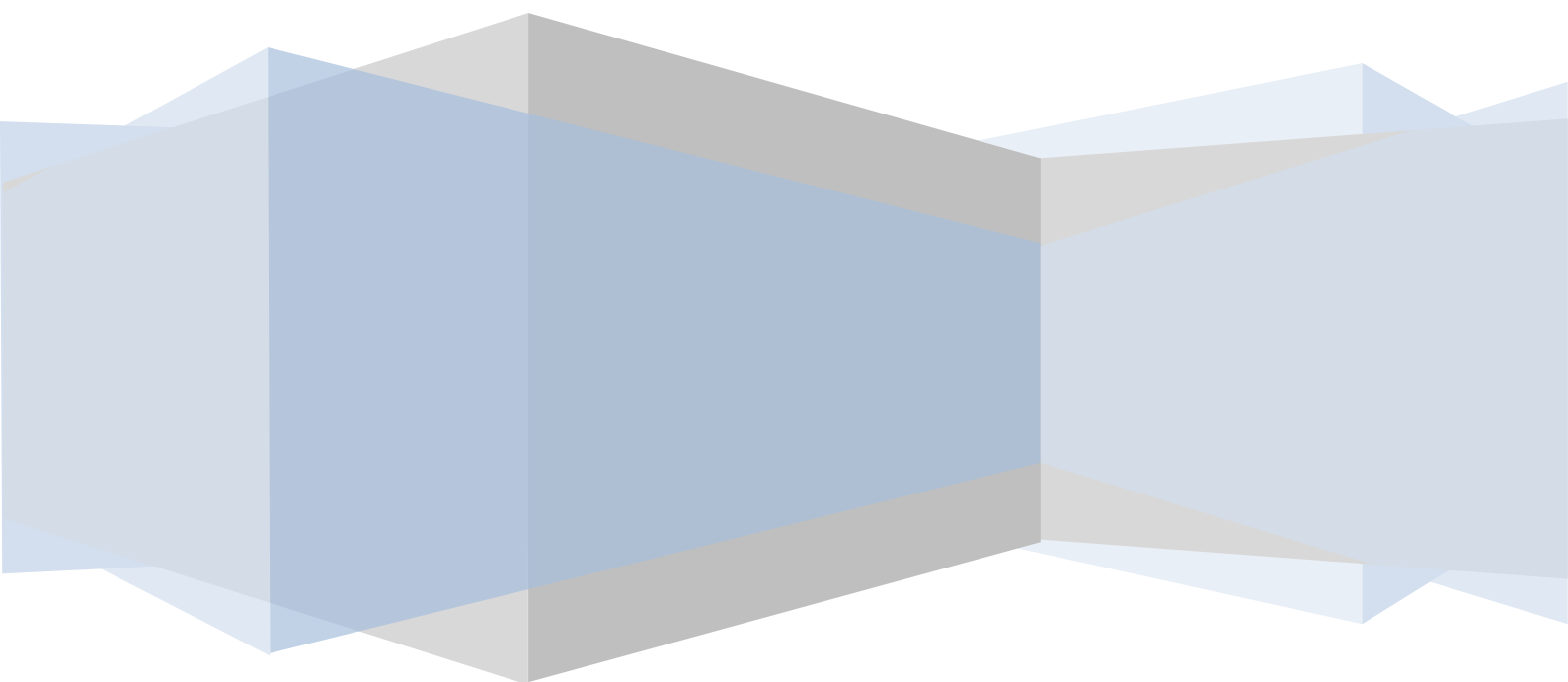


**Raportul Anual al Participantilor
la Fondul de Pensii Facultative
BCR PLUS la 31.12.2011
BCR PENSII, Societate de
Administrare a Fondurilor de
Pensii Private**



CUPRINS

1. INFORMATII PRIVIND BCR PENSII.....	3
2. INFORMATII PRIVIND FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS	4
3. PRINCIPIILE INVESTITIONALE ALE BCR PLUS SI REZULTATELE APLICARII LOR .	5
3.1 PRINCIPIILE INVESTITIONALE BCR PLUS.....	5
3.2 REZULTATELE APLICARII PRINCIPIILOR INVESTITIONALE ALE SCHEMEI DE PENSII	9
4. POLITICA DE INVESTITII BCR PENSII SI REZULTATELE APLICARII EI, PE FIECARE COMPONENTA	10
5. PREZENTAREA PORTOFOLIULUI DE INVESTITII PE TIPURI DE INVESTITII SI A DETINERILOR PE FIECARE TIP DE INVESTITIE	14
6. RISCURILE FINANCIARE, TEHNICE SI DE ALTA NATURA ALE SCHEMEI DE PENSII SI MODUL DE GESTIONARE AL ACESTORA.....	17
7. EVOLUTIA FINANCIARA FOND DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS.....	19
7.1 FLUCTUATII SEMNIFICATIVE FOND BCR PLUS	19
7.2. CHELTUIELI ADMINISTRARE FOND BCR PLUS	21
8. PRINCIPIILE RELATIEI DINTRE ADMINISTRATOR SI PARTICIPANTII FONDULUI BCR PLUS SI MODUL DE DERULARE PE PARCURSUL ANULUI	23

1. Informatii privind BCR PENSII

BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. (BCR PENSII) este o societate comerciala pe actiuni, administrata in sistem dualist, avand sediul social in Romania, strada Biharia nr. 26, etaj 2, Sector 1, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J/40/12566/29.06.2007, cod unic de inregistrare nr. 22028584, cu un capital subscris si varsat in valoare de 185,000,000 lei/RON.

Capitalul social al companiei este format din 185,000,000 actiuni ordinare, nominative cu o valoare nominala de 10 Ron fiecare.

La data de 31 decembrie 2011 actionarii companiei sunt:

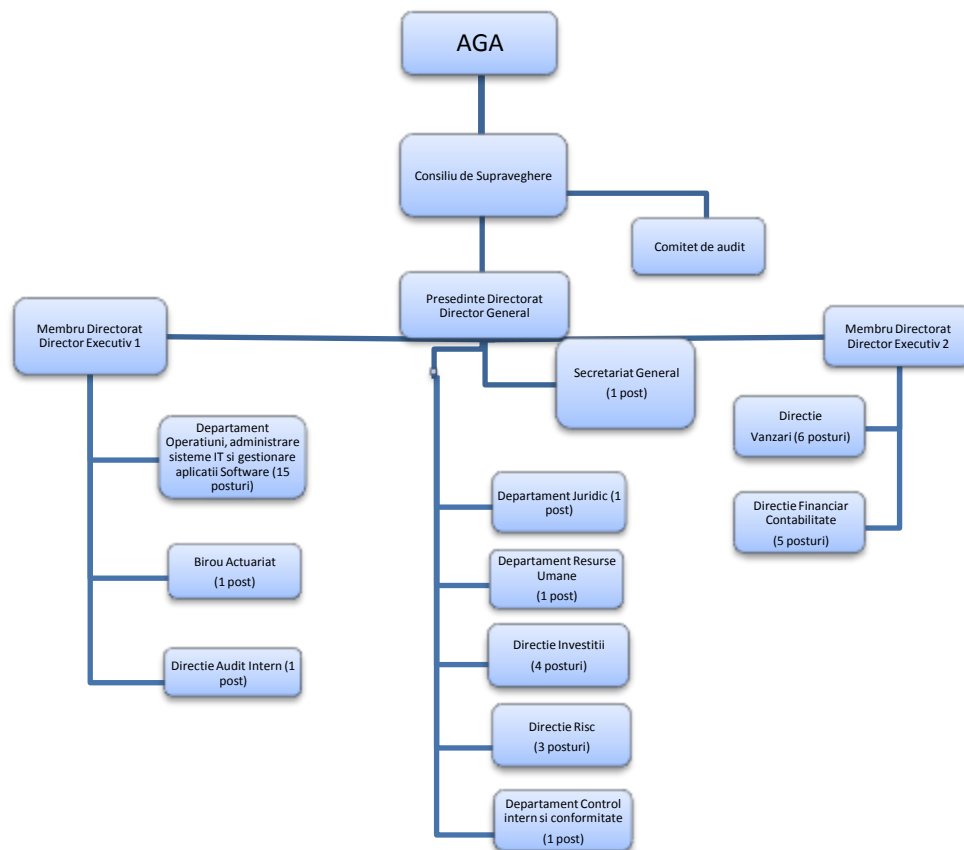
	Numar actiuni	de	Valoare (RON)	Participatie (%)
BCR Banca Comerciala Romana SA	18.499.999		184.999.990	99, 9999945946
O persoana fizica	1		10	0, 0000054054
TOTAL	18.500.000		185.000.000	100

Activitatea companiei consta in administrarea fondurilor de pensii private, obligatorii si facultative. In acest sens, BCR PENSII a fost autorizata ca administrator de pensii private prin decizia emisa de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP) nr. 90 din data de 21.08.2007 precum si ca administrator de pensii facultative prin decizia nr. 887 din data de 11.11.2009 si este inregistrata in Registrul CSSPP cu codul SAP-RO-22041021.

Organele de conducere ale societatii sunt Consiliul de Supraveghere si Directoratul, fiecare dintre acestea fiind compuse din trei membri. La data de 31 decembrie 2011, componenta acestor organe era urmatoarea:

- Directorat: Mihaela Simona Ditescu – Presedinte Directorat – Director General, Cristian Ilies Vasile – Membru Directorat – Director Executiv si Corneliu Dragos Milea – Membru Directorat – Director Executiv
- Consiliul de Supraveghere: Michael Beitz – Presedinte, Oana Petrescu – Membru si Dragos Neacsu – Membru.

Organigrama societatii este dupa cum urmeaza:



2. Informatii privind Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a fost autorizat prin Decizia CSSPP nr. 15 din data de 29.05.2007 si este inregistrat in Registrul CSSPP cu codul FP3-1048.

Depozitarul Fondului este BRD – Groupe Societe Generale S.A. cu sediul social in Bucuresti, Sector 1, Bd. Ion Mihalache Nr.1-7, cod postal 011171. Tel. 40-21-301.61.00, Fax:40-21-200.83.73

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

3. Principiile investitionale ale BCR PLUS si rezultatele aplicarii lor

3.1 Principiile investitionale BCR PLUS

Obiectivul Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS este mentinerea capitalului investit si cresterea pe termen lung a activelor, prin investirea acestora intr-o structura mixta de clase de active cu profile diferite de risc si performanta. Acest obiectiv este realizat urmarind ca investirea in clase de active sa asigure diversificarea portofoliului si randamente in functie de profilul de risc al activelor, cu respectarea limitelor prevazute de Lege, Prospect si Norma privind investitiile fondurilor de pensii facultative si organizarea activitatii de investire.

Administratorul acorda o importanta ridicata activitatii de investire din dorinta de a creste valoarea portofoliului prin procesul de administrare activa a investitiilor. Managementul eficient al activelor unui fond de pensii are o relevanta ridicata pentru participantii acestuia: randamentele crescute obtinute prin implementarea unei strategiei de investitii optime se transpun in valoarea unui activului net mai mare la pensionare.

Administratorul propune, implementeaza si mentine o strategie de investitii optima pentru fondul de pensii avand un orizont de investire pe termen mediu si lung. Administrarea investitiilor Fondului se realizeaza de catre administrator atat prin managementul ponderii claselor de active in functie de conditiile generale ale pietelor financiare, cat si prin selectia activa a instrumentelor la nivelul fiecărei clase de active.

In vederea asigurarii unui management al activelor adaptat gradului de risc mediu al fondului, administratorul aplica si principii investitionale suplimentare cu scopul de a obtine randamente cat mai ridicate la acelasi nivel asumat al riscului, de a dispersa riscul si de a asigura transparenta si echilibru portofoliului.

Administratorul are reglementari proprii, consistente cu principiile grupului BCR privind calitatea activelor achizitionate, a partenerilor de tranzactionare si a administrarii maturitatilor investitiilor. Administratorul dispune de asemenea de proceduri interne care au ca scop identificarea, monitorizarea si gestionarea conflictelor de interese astfel incat interesul fondului sa primeze.

Evolutia macroeconomica are un impact semnificativ asupra investitiilor si evolutiei activelor din portofoliul fondului de pensii.

Evolutia macroeconomica a Romaniei in 2011

Dupa doi ani de criza in care Romania a cunoscut o restrangere a activitatii in toate sectoarele economice, anul 2011 a fost unul cu o usoara revenire pe crestere a economiei. La nivelul intregului an produsul intern brut s-a situat la valoarea de 578 miliarde RON, un avans in termeni reali de 2,5% fata de anul precedent.

Sectorul industrial cu o contributie de 26.3% continua sa joace cel mai important rol in economia Romaniei (in urcare de la 25.8% in 2010), urmat de sectorul de comert, hoteluri si transporturi cu o pondere de 19.0% (in usoara coborare de la 19.5%) si impozitele pe produs cu 12.0% (in crestere fata de 9.7% in 2010).

In ceea ce priveste deficitul bugetului consolidat, acesta a inregistrat in 2011 un nivel de 23.84 mld lei, respectiv 4.35% din PIB. Astfel, la sfarsitul anului 2011, deficitul bugetar s-a incadrat in tinta agreata de guvern cu FMI (4.4% din PIB) si reprezinta o imbunatatire notabila fata de 2010, cand deficitul a depasit 6.5% din PIB. La nivelul executiei bugetare, veniturile au crescut cu 7.7% pana la nivelul de 181.57 mld lei, fiind impulsionate in primul rand de incasarile din TVA, care au crescut cu 22.1% comparativ cu anul 2010 (respectiv un plus al incasarilor din TVA de 8.7 mld lei). In ceea ce priveste cheltuielile bugetare, acestea au crescut anul trecut doar cu 1.7%, pana la nivelul de 205.4 mld lei. Cea mai mare contributie la scadere au avut cheltuielile de personal care au scazut cu 10.1%, in timp de cheltuielile cu asistenta sociala (componenta cu cea mai mare pondere in total cheltuieli) au inregistrat doar o scadere minora de 0.9%. Remarcam ca pozitiv cresterea cheltuielilor cu investitiile cu 19.0% pana la nivelul de 23.1 mld lei (dupa ce in 2009 si 2010 acestea au cunoscut scaderi importante). O componenta importanta o reprezinta si cheltuielile cu dobanzile, care au crescut cu 22.1% anul trecut, ajungand sa reprezinte 1.6% din PIB. In 2011, datoria publica a Romaniei a crescut cu 28.3 miliarde lei, pana la valoarea de 222.77 miliarde lei, respectiv 39,6% din produsul intern brut. Aproximativ 44% din aceasta este denominata in lei, restul datoriei fiind denominata in EUR, dar si in USD, JPY sau SDR.

Deficitul de cont curent se situa la sfarsitul anului 2011 la valoarea de -5.68 miliarde EUR, in crestere cu 3.0% fata de sfarsitul anului 2010. Aceasta crestere a survenit in principal datorita cresterii deficitului balantei veniturilor cu 22%. In aceasta perioada, balanta comerciala a scazut cu 1.8% pana la valoarea de 7.47 miliarde EUR. Investitiile straine directe au continuat un trend negativ, totalizand anul trecut intrari de 1.92 miliarde EUR, in scadere cu 26% fata de anul 2010. Acestea au asigurat 33.7% din finantarea deficitului de cont curent (in comparatie cu 50.3% in 2010).

In primele luni ale anului 2011, indicele preturilor de consum (IPC) a crescut, inregistrand in luna mai un avans de 8.41% fata de anul trecut. Aceasta crestere s-a datorat in principal cresterii preturilor produselor alimentare, care cunosteau in mai 2011 un avans de 11.23% fata de luna similara a anului trecut. Incepand cu luna iunie, insa, acest trend s-a inversat, IPC inregistrand patru luni consecutive de scadere a preturilor (raportat la luna precedenta). Si de aceasta data, tot produsele alimentare au dus la temperarea inflatiei, acestea inregistrand la finalul lui 2011 un avans anual de numai 0.36% fata de sfarsitul lui 2010. De asemenea, un factor important in evolutia IPC pe parcursul anului trecut a fost efectul de baza datorat majorarii TVA din iulie 2010, fapt ce a dus la scaderea cu cateva puncte procentuale a valorii acestui indicator la jumatatea anului 2011.

La finalul anului 2011, inflatia prezenta un avans de 3.1%, incadrandu-se astfel in tinta de inflatie stabilita de Banca Nationala a Romaniei.

In cursul anului 2011 evolutia cursului de schimb fost caracterizat de doua perioade cu tendinte opuse. Astfel, in prima parte a anului cursul EUR/RON a avut o tendinta de

apreciere, ajungand in data de 26 aprilie la un minim de 4.0735, cu aproape cinci puncte procentuale mai puternic decat la inceputul anului. Odata cu intensificarea crizei datoriilor suverane din Grecia, urmata apoi de ingrijorarile si fata de alte state europene puternic indatorate, leul a inceput sa piarda teren in fata monedei unice si s-a depreciat treptat pana la un maxim de 4.3608 in data de 21 noiembrie, respectiv o depreciere de peste 7% fata de minimul din aprilie. La finalul anului 2011, cursul de schimb se situa la nivelul de 4.3197 RON/EUR.

Pe parcursul anului 2011, Banca Nationala a realizat o singura modificare a dobanzii de politica monetara, in luna noiembrie, cand a decis reducerea acesteia cu 0.25%, de la 6.25% la 6.00%. Nivelurile ratelor la rezervele minime obligatorii au ramas nemodificate la 15% pentru lei si, respectiv, 20% pentru valuta.

Pe parcursul anului 2011 dobanzile practicate pe piata interbancara au fluctuat in jurul valorii de 4.50%, inregistrand un minim de 2.90% pe 14 ianuarie si un maxim de 6.08% pe 17 noiembrie.

In ceea ce priveste obligatiunile emise de Ministerul de Finante, randamentul acestora a inregistrat o tendinta usor ascendenta. La titlurile de stat cu scadenta la trei ani, anul trecut, randamentul minim a fost inregistrat chiar in luna ianuarie (7.12%), in timp ce in luna decembrie aceeaasi scadenta a fost vanduta de Ministerul de Finante cu un randament de 7.48%. Pe parcursul intregului an, statul Roman a vandut titluri in valoare de 50 miliarde lei. De asemenea au fost emise si titluri denumite in valuta cu scadente intre trei si cinci ani in valoare de aproximativ trei miliarde EUR.

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in 2011 a cunoscut doua etape distincte. In primul trimestru, Bursa de Valori a continuat trendul pozitiv inceput in decembrie 2010. Incepand cu trimestrul al doilea, insa, pe fondul intensificarii crizei datoriilor suverane in Europa, precum si a temerilor legate de incetinirea cresterii globale, actiunile listate la BVB au intrat pe un trend descendent.

Astfel, in primele trei luni ale acestui an, bursa locala a cunoscut o evolutie pozitiva, in contextul international favorabil care a determinat scaderea aversiunii la risc a investitorilor; in plus, cresterea interesului investitorilor pentru actiunile tranzactionate la BVB a fost determinata de listarea Fondului Proprietatea la sfarsitul lunii ianuarie, listare care a determinat dublarea valorii zilnice de tranzactionare (tranzactiile cu actiunile Fondului Proprietatea reprezentand cca 70-80% din volumul zilnic in primele saptamani de tranzactionare); un alt factor pozitiv a fost propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2010, prin cresterea valorii dividendului comparativ cu anul 2009, venita din partea unor societatile de investii financiare (SIF1, SIF2, SIF4) precum si a altor companii listate: SNP, TGN, PTR. In plus, perspectiva vanzarii de catre statul roman, prin intermediul BVB, a unor pachete de actiuni detinute la companii atractive, precum Transelectrica, Transgaz, SNP Petrom, Romgaz, a avut o influenta pozitiva asupra evolutiei intregii pietei de capital locale. Incepand cu trimestru al doilea al anului 2011, BVB a avut o evolutie negativa, in contextul cresterii ingrijorarilor legate de problemele fiscale din tarile de la periferia zonei euro (in special Grecia), a tendintelor inflationiste in tarile emergente, precum si a incetinirii cresterii economice globale, la care s-a adaugat si ingrijorarea investitorilor legata de atingerea plafonului maxim de indatorare a SUA (care ar putea genera dificultati de

sustinere a cheltuielilor guvernamentale in cazul neaprobarii extinderii ei sau chiar declararea insolventei).

Pe plan intern, lichiditatea pietei, cu exceptia titlurilor FP, a scazut considerabil odata cu trecerea datelor ex-dividend (exceptie a fost luna august cand volatilitatea a fost foarte ridicata); principalii factori care au avut o influenta negativa asupra BVB au fost:

- temerile legate de ponderea capitalului grecesc in sistemul financiar romanesc si posibilitatea propagarii crizei in zona euro;
- reluarea in luna mai a procesului de despagubire de catre statul roman prin acordarea de actiuni Fondul Proprietatea persoanelor ale caror proprietati au fost confiscate abuziv de catre statul comunist, dupa 65 de zile de tranzactionare, precum si teama ca noul val de actiuni ar putea pune presiune pe cota de actiuni, au determinat inscrierea pe un trend descrescator a titlurilor Fondului Proprietatea incepand cu luna aprilie – cota atingand un minim de 0.40 RON/actiune pe parcursul lunii august, cu 35% mai jos comparativ cu valoarea de start din luna ianuarie;
- intentia de vanzare de catre Vimetco a 21% din Alro, printr-o Oferta Publica Secundara de actiuni, amanata in ultima clipa din cauza conditiilor nefavorabile de piata;
- esecul ofertei de vanzare a 10% din capitalul SNP Petrom (valoarea subscrierilor a fost sub 50% din valoarea ofertei, cu mult sub pragul de 80% impus de Ministerul Economiei);
- rezultatele financiare, sub asteptarile analistilor, raportate de anumite companii: BRD, ATB, BIO, TRP, DAFR, COMI, SCD, ELMA, SPCU; precum si anuntul facut de Erste Bank cu privire la masurile adoptate in trimestrul 3 cu efect negativ asupra rezultatelor raportate la 9 luni.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in anul 2011 au fost:

- vanzarea de catre BERD a participatiei BRD; principalii cumparatori au fost fondurile administrate de catre Artio Global Management;
- Ministerul Finantelor a transferat aproape intreaga detinere la FP in cadrul procesului de compensare, participatia statului diminuandu-se sub 3%, comparativ cu 38.85% la inceputul anului; pe de alta parte, investitorii institutionali straini si-au consolidat detinerea la 42% la sfarsitul anului 2011, cu cca 24% mai mult comparativ cu inceputul anului; City of London Investment Management a raportat o detinere de 5.85% din actiunile FP, prin achizitia de actiuni si warrant-uri emise de UniCredit Bank, pe parcursul primei jumatai a anului 2011; in plus, Manchester Securities Corp & Beresford Energy a raportat o detinere de 10.91% din actiunile FP la sfarsitul anului 2011;
- acordul incheiat in septembrie intre cele 5 Societati de Investitii Financiare (SIF) si Erste Bank cu privire la transferul pachetului de actiuni detinut de cele 5 SIF-uri la Banca Comerciala Romana: acordul prevede o componenta de cash si o componenta de actiuni ERSTE (fiecare SIF urmand sa detina aproximativ 1% din capitalul social al Erste); SIF2 Moldova si SIF3 Transilvania au anuntat incheierea tranzactiei pe parcursul anului 2011, tranzactia urmand sa aiba impact total asupra

rezultatelor financiare ale anului 2011; SIF1 Banat Crisana si SIF4 Muntenia au decis sa incheie tranzactia in 2 etape, cu efecte atat asupra rezultatelor financiare ale anului 2011 cat si asupra anului 2012; in schimb SIF5 Oltenia este singura societate de investitiifinanciare care inca nu a semnat acordul preliminar cu Erste Bank;

- dupa 3 amanari consecutive, Camera Deputatilor a aprobat in decembrie cresterea pragului de detinere la Societatile de Investitii Financiare, de la 1% la 5%;
- compania Azomures a anuntat ca Eurofert Investments impreuna cu Azomures Holdings, care impreuna au o detinere de 75.88% din actiunile AZO, sunt in negocieri cu grupul elvetian Ameropa care intentioneaza sa preia pachetul de control la AZO.

La finalul anului 2011, indicii bursieri locali au inregistrat variatii negative astfel: BET a scazut 17.68% fata de finalul anului anterior, BET-C cu 15.74%, BET-FI a pierdut 12.01% fata de aceeasi perioada.

Pierderile inregistrate de indicilor pietei locale au avut impact negativ si asupra evolutiei activelor fondului de pensii care au fost investite in actiuni.

Principalele reguli de investire prudentiala a activelor Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS sunt:

- a) investirea in interesul participantilor si al beneficiarilor, iar in cazul unui conflict potential de interese, Administratorul trebuie sa adopte masuri ca investirea sa se faca numai in interesul acestora;
- b) investirea intr-un mod care sa asigure securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea lor;
- c) investirea in instrumente financiare tranzactionate pe o piata reglementata, astfel cum este prevazut in Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare;
- d) investitiile in instrumente financiare derivate sunt permise doar in masura in care contribuie la scaderea riscurilor investitiei sau faciliteaza gestionarea eficienta a activelor sub conditia existentei in portofoliu a activului suport;
- e) investitiile in instrumente derivate pe marfuri sunt permise numai cu conditia existentei in portofoliu a activului suport;
- f) activele se diversifica in mod corespunzator, astfel incat sa se evite dependenta excesiva de un anumit activ, emitent sau grup de societati comerciale si concentrari de riscuri pe ansamblul activelor.

3.2. Rezultatele aplicarii principiilor investitionale ale schemei de pensii

In ceea ce priveste rezultate aplicarii principiilor investitionale ale schemei de pensii, Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a inregistrat in decursul anului 2011 o performanta anuala de 2.34% si o performanta de 27.95% de la lansarea fondului (din iunie 2007 pana in

decembrie 2010), in contextul unui grad de risc scazut pana in 09 octombrie 2010 si mediu incepand cu 10 octombrie 2010.

Aceasta performanta se datoreaza unei alocari preponderenta catre instrumente cu grad de risc scazut (in principal instrumente purtatoare de venit fix) care sa conserve valoarea capitalul investit, dar si diversificarea intre alte clasele de active si selectiei intre diferitele instrumente, in cadrul aceleiasi clase de active. Performanta a fost obtinuta in conditiile in care administratorul a respectat principiile si limitele investitionale asumate prin Prospectul fondului.

BCR PENSII a urmarit realizarea unui portofoliu cat mai balansat in linie cu gradul de risc al fondului, respectand principii de diversificare ale activelor.

Administratorul a diversificat activele fondului intr-o masura cat mai mare, atat intre clasele de active in care investeste (actiuni, fonduri mutuale, instrumente cu venit fix), cat si intre sectoarele si instrumentele detinute de Fond, incercand sa pastreze o expunere majoritara pe economica romaneasca. In cadrul portofoliului de actiuni si obligatiuni corporative s-a incercat alocarea pe sectoare economice diferite pentru realizarea dispersiei riscului, evitand dependenta excesiva de un anumit sector.

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a inregistrat in anul 2011 un profit de 1.544 mii lei conform situatiilor financiare auditate. Rezultatul este cu 61% mai mic fata decat cel obtinut in urma cu un an cand fondul a inregistrat un profit de 3.973 mii lei.

Acest profit s-a datorat atat cresterii semnificative a activelor aflate sub administrare, cat si randamentelor obtinute prin implementarea unei strategii de investitii stabile si eficiente.

In ceea ce priveste impartirea veniturilor pe clase de active, majoritatea profiturilor obtinute de fond au rezultat din veniturile din dobanzi si cupoane si din veniturile din cedarea instrumentelor cu venit fix.

4. Politica de investitii BCR PENSII si rezultatele aplicarii ei, pe fiecare componenta

Scopul Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS este de a asigura fiecarui participant o pensie facultativa, suplimentara pensiei acordate de sistemul public si a pensiei private obligatorii, pe baza colectarii si investirii contributiilor individuale.

In cursul anului 2011 declaratia privind politica de investitii a Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS nu a suferit modificari. Toate regulile de investire continute in prospect, prin declaratia politicii de investitii a fondului au fost respectate. Orice incalcare a limitelor legale a fost corectata in termenii prevazute de lege, norme si prospect.

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS are un profil de risc mediu incepand cu data de 10 octombrie 2010, pana la acel moment avand un profil de risc scazut.

Un grad de risc mediu este definit prin investitii in instrumente financiare cu risc scazut cu o pondere de peste 65% din total active (instrumentele cu risc scazut sunt asimilate cu: titlurile de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titlurile de stat emise de state terte, obligatiunile si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine, si obligatiunile corporative emise cu garantia explicita si irevocabila a unor state membre UE).

Astfel, investițiile în valori mobiliare listate pe piețe reglementate (acțiunile) pot avea o pondere maximă de 35%, împreună cu depozitele fondului, obligațiuni corporative fără garanție, fondurile mutuale, sau alte active cu grad de risc ridicat.

Administratorul Fondului are o abordare pe termen mediu și lung în definirea și evaluarea strategiilor investitoriale. Strategia de investire a activelor este stabilită de Administrator anual, revizuită lunar, și sta la baza activității Direcției Investiții.

Administratorul revizuieste și completează declarația privind politica de investiții ori de câte ori intervine o schimbare importantă în politica de investiții sau cel puțin o dată la 3 ani, cu acordul Comisiei, informând participanții cu privire la noua politică investitională.

Piețele financiare principale pe care investeste Administratorul sunt piața monetară și piața de capital. Administratorul poate investi atât pe piața primară, cât și pe piețe secundare reglementate, inclusiv piața secundară bancară.

Pentru a stabili o politică de investiții adaptată fondului și gradului de risc al acestuia, Direcția Investiții administrează procesul de analiză a oportunităților de investiții. Direcția Investiții este responsabilă atât pentru investițiile fondului în instrumentele cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative și instrumente ale pieței monetare) cât și pentru investițiile în acțiuni și alte valori mobiliare similare.

Procesul de analiză al investițiilor are la bază contextul macroeconomic local, regional și global, fiind realizată astfel analiză de tip Top-Down pentru alocarea investițiilor între diferitele clase de active. O importanță la fel de ridicată este acordată și analizei Bottom-Up la care punctul de plecare este situația economico-financiară a unei companii emittente (investiția analizată). Analiza Bottom-Up este folosită pentru selecția instrumentelor/emitentilor în care fondul va investi, această selecție fiind un proces foarte important în activitatea de management al activelor.

Exemplu: Pe o piață de capital care înregistrează deprecierea cotațiilor companiilor listate, vor exista și companii performante, stabile din punct de vedere financiar, ale căror acțiuni vor înregistra aprecieri.

Astfel selecția instrumentelor/emitentilor poate aduce beneficii consistente valorii portofoliului.

Scopul selecției este îmbunătățirea performanței prin alegerea companiilor cu indicatorii financiari atractivi, cu perspective de creștere și care se tranzacționează la prețuri mai scăzute decât valoarea reală a acestora evaluată de către Departamentul Investiții.

Pe baza analizelor realizate, Direcția Investiții propune și revizuieste Strategia de investiții, care conține recomandări despre clasele de active în care se vor alocă activele fondului, propuneri de rebalansare între clasele de active existente, investiții în instrumente sau emittenti noi, luând în considerare contextul existent al portofoliului. Strategia de investiții este lunar prezentată Directoratului pentru analiză și aprobare. Odată aprobată, strategia este implementată de către Direcția Investiții.

Orice tranzactie se efectueaza cu cel putin 2 semnaturi autorizate, persoanele autorizate sa semneze tranzactii pentru si in numele fondului fiind Managerul Directiei Investitii, Directorul General si membrii Directoratului.

Investirea activelor se efectueaza doar in interesul participantilor si al beneficiarilor, intr-un mod care sa asigura securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea lor. Activele fondului pot fi investite in instrumente financiare derivate, doar in masura in care contribuie la scaderea riscurilor generale ale activelor sau faciliteaza gestionarea eficienta a acestora, cu conditia existentei in portofoliu a activului suport.

Categoriile instrumentelor financiare in care Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a detinut investitii in 2011 sunt:

- Titluri de stat denuminate in lei, euro, ruble sau dolari, emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania sau emise de alte state membre din Uniunea Europeana sau de state terte;
- Obligatiuni corporative listate si tranzactionate pe piete reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spatiul Economic European;
- Obligatiuni supranationale (IBRD, EBRD, EIB) si obligatiuni emise de alte supranationale;
- Obligatiuni municipale emise de administratii publice locale din Romania sau din state din spatiul OECD;
- Actiuni listate si tranzactionate pe pietele reglementate din Romania si alte state europene;
- Depozite bancare;
- Unitati de fonduri mutuale;
- Intrumente de acoperire a riscurilor.

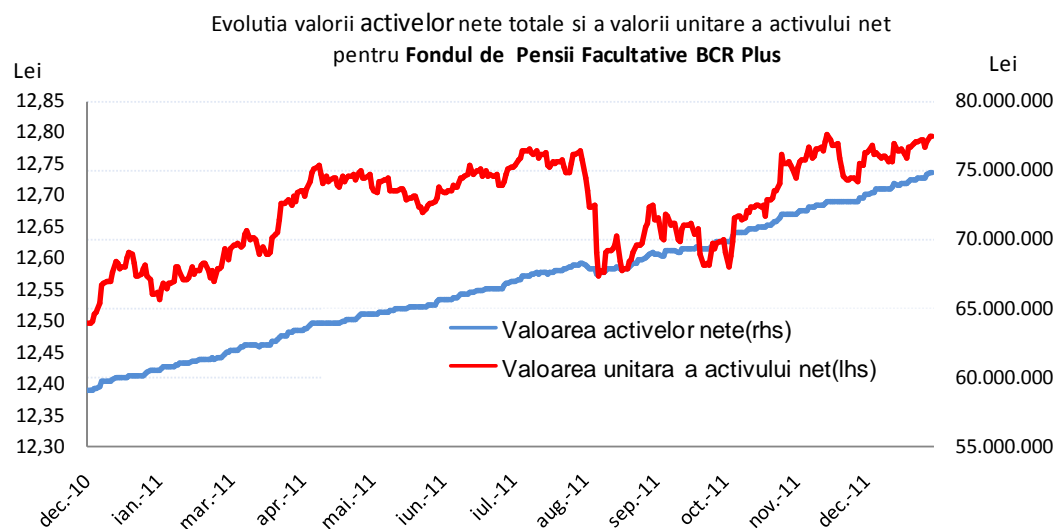
La 31.12.2011, valoarea activului Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS se prezenta astfel:

Valoare activ* total 31.12.2011	Valoare activ net total** 31.12.2011	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
74.960.533,43	74.803.690,97	12,795120	5.846.267,121199

* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma 75.593.057,99 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 632.524,56 lei).

** 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 125.564,63 lei), a comisionului de depozitare si custodie in valoare de 3.859,92 lei, a comisioanelor de tranzactionare in suma de 82,70 lei, a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 27.000 lei) si a comisionului de tranzactionare depozitar in suma de 335,21 lei.

Evolutia valorii activelor nete si a VUAN in perioada ianuarie-decembrie 2011:



Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii private la sfarsitul anului 2011, conform statisticilor CSSPP sunt dupa cum urmeaza:

Grad de risc	Fondul de Pensii Facultative	Rata de rentabilitate anualizata	Rata de rentabilitate minima a fondurilor din categoria de risc	Rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor din categoria de risc
Mediu	EUREKO CONFORT	8,55%	2,57%	6,57%
	AZT MODERATO	8,14%		
	RAIFFEISEN ACUMULARE	7,45%		
	CONCORDIA MODERAT	7,06%		
	PENSIA MEA	7,06%		
	ING OPTIM	6,32%		
	STABIL	5,61%		
	BCR PLUS*	5,36%		
Ridicat	BRD MEDIO	4,33%	0,85%	4,85%
	AZT VIVACE	5,37%		
	ING ACTIV	4,56%		

(sursa: CSSPP)

Departamentul de Investitii si Departamentul de Risc din cadrul Administratorului utilizeaza un sistem informatic pentru administrarea activelor, avand o functionalitate speciala (modul de risc) pentru monitorizarea si controlul limitelor de expunere pe toate instrumentele.

Zilnic, Departamentul de Risc genereaza un raport pe baza caruia sunt monitorizate incadrarile in limitele legale, cele stabilite in prospectul schemei si in limitele interne.

Departamentul de Risc monitorizeaza si analizeaza expunerile fondului din punct de vedere al tuturor riscurilor investitionale: riscul de rata a dobanzii, riscul de credit, riscul de piata, riscul valutar, etc.

Acelasi department monitorizeaza si riscul contrapartidelor cu care Administratorul tranzactioneaza pentru si in numele fondului. Departamentul de Risc are un rol activ, implicandu-se in strategia de investitii a fondului.

5. Prezentarea portofoliului de investitii pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie

Incepand cu 10 octombrie 2011 BCR PENSII a modificat denumirea fondului de pensii facultative BCR PRUDENT in BCR PLUS si gradul de risc al acestuia din scazut in risc mediu.

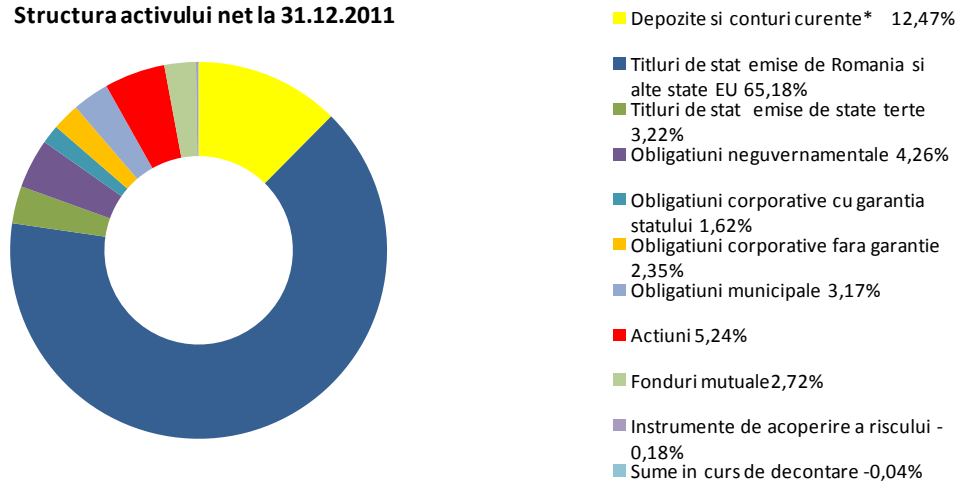
Obiectivul fondului este cresterea pe termen lung a activelor Fondului, prin investirea acestora intr-o structura mixta de clase de active, cu profile diferite de risc si performanta. Acest obiectiv este realizat urmarind ca investirea in clase de active sa asigure diversificarea portofoliului si randamente in functie de profilul de risc al activelor, cu respectarea limitelor prevazute de Lege, prezentul Prospect si Norma CSSPP privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private.

La 31.12.2011 structura investitiilor Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS este dupa cum urmeaza:

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS, structura activului net la 31 decembrie 2011	
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	65,18%
Depozite si conturi curente*	12,47%
Actiuni	5,24%
Obligatiuni neguvernamentale	4,26%
Titluri de stat emise de state terte	3,22%
Obligatiuni municipale	3,17%
Fonduri mutuale	2,72%
Obligatiuni corporative fara garantie	2,35%
Obligatiuni corporative cu garantia statului	1,62%
Instrumente de acoperire a riscului	-0,18%
Sume in curs de decontare	-0,05%
Total	100.00%

* Conturi curente contin sumele aflate in conturile curente ale fondului deschise la banci, sumele aflate in tranzit bancar, sumele aflate la intermediari (exemplu: marja pentru contracte futures, sau subscrieri la majorari de capital).

Structura activului net la 31.12.2011



Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS avea depozite constituite si sume in conturi curente in proportie de 12.47% din total active. Fondul constituie depozite in lei si valuta convertibila doar la banci autorizate sa functioneze pe teritoriul Romaniei. Respectand principiile de risc prevazute legal dar si pe cele interne, Fondul de Pensii Facultative plaseaza activele doar cu banci solide din sistemul bancar romanesc.

Pentru managementul eficient al disponibilitatilor, fondul mentine un nivel adecvat de lichiditati in depozite la banca-depozitar.

Fondul aplica un management prudent al riscului de lichiditate pastrand suficiente active lichide pentru a acoperi obligatiile curente.

Ca regula generala, Administratorul poate creste ponderea depozitelor in momentele nefavorabile investitiilor in alte clase de active, depozitele putand reprezenta pana la maxim 15% din activele totale ale fondului, fara a depasi expunerea maxima de 5% per banca.

Pentru managementul eficient al disponibilitatilor, fondul mentine un nivel adecvat de lichiditati in depozite la banca-depozitar – BRD – Groupe Societe Generale. Fondul aplica un management prudent al riscului de lichiditate pastrand suficiente active lichide pentru a acoperi obligatiile curente.

Titlurile de stat reprezentau cea mai mare parte a portofoliului de investitii, ponderea acestora in total active fiind de 68.40%. Limita maxima ce poate fi investita in titluri de stat emise de Ministerul Finantelor din Romania si state membre UE este de 70%.

La finalul anului 2011 Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS detinea titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania, Republica Ungara, Rusia si Republica Croatia,

asimilate unui grad de risc foarte scazut. Dinamica ponderii acestora s-a modificat relativ putin in timpul anului, variind intre 65% si maxim 70%.

Administratorul a alocat activele fondului intr-o proportie cat mai ridicata (mergand pana la 70% asa cum se observa si la finalul anului) in titluri de stat in momentele in care contextul macroeconomic indica ca in perioada viitoare vor urma scaderi ale ratelor dobanzii. Scaderea ratelor de dobanda au efect invers asupra valorii unei instrument cu venit fix. Atunci cand dobanzile/randamentele scad, valoarea unei obligatiuni creste. Cresterea dobanzilor inasa, afecteaza negativ valoarea prezenta a veniturilor fixe, oferite de instrumentele cu venit fix.

Obligatiunile neguvernamentale reprezentau 4.26% din activele totale ale Fondului, fondul detinand obligatiuni emise de catre Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare denumite in lei. Aceste instrumente ofera randamente asemantoare titlurilor de stat beneficiind de cele mai inalte ratinguri de credit acordate de agentile de rating - AAA. Importanta obligatiunilor neguvernamentale in portofoliu este ridicata si datorita faptului ca acestea sunt Instrumente cu Risc Scazut. Desi au un profit de risc mai scazut decat titlurile de stat emise de Romania, aceste obligatiuni ofera randamente similare titlurilor de stat. Aceste obligatiuni au o lichiditate mai scazuta, comparativ cu lichiditatea titlurilor de stat.

Obligatiunile corporative cu garantia statului reprezentau 1.62% din total active. Conform reglementarilor legale aceste instrumente sunt clasificate ca Instrumente cu Risc Scazut. Fondul detinea la data de 31.12.2011 obligatiuni KFW si Rentenbank purtand garantia explicita si integrala a statului german.

Obligatiunile corporative fara garantie aveau o pondere de 2.35% din active. Acestea erau emise de Royal Bank of Scotland PLC. Fondul detine doar investitii in obligatiuni de tip senior, fara garantie.

In ceea ce priveste obligatiunile corporative, Administratorul este selectiv in ceea ce priveste asumarea riscului de credit al emitentului, achizitionand doar instrumente cu venit fix, emise de companii solide, analizand ante si post situatia riscului din portofoliu. Departamentul de Risc realizeaza monitorizarea permanenta a riscului de credit comportat de aceste obligatiuni. Obligatiunile municipale reprezentau 3.17% din total active. Fondul detinea obligatiuni municipale emise de Primaria Eforie si Municipiul Bucuresti. Obligatiunile municipale, desi nu poarta garantia explicita a statului ofera randamente superioare titlurilor de stat in conditii de risc de credit relativ scazut.

Fondul a investit in aceste instrumente datorita riscului mic de rata de dobanda pe care aceste instrumente il comporta. Obligatiunile municipale din portofoliu sunt purtatoare de dobanda variabila. In ceea ce priveste investitiile fondului in actiuni, acestea reprezentau 5.24% din activele totale. Portofoliul de actiuni beneficiaza de administrarea cea mai activa dintre toate categoriile de clase de active. Administratorul doreste sa ofere participantilor avantajul unor randamente mai ridicate, mentinand expunerea fondului la un nivel scazut de risc.

In cadrul portofoliului de actiuni se regasesc atat actiuni ale companiilor cu capitalizare bursiera mare, mature, activand in sectoare economice puternice cat si actiuni emise de

companii in plina dezvoltare, cu perspective bune de crestere si cu posibilitatea de a reinvesti profiturile obtinute la randamente superioare.

Fondul de pensii detinea si actiuni emise de companiile din sectorul utilitatilor, actiuni ce confera o mai mare stabilitate portofoliului, reducand variatiile acestuia si beneficiind de fluxuri de numerar constante sub forma dividendelor.

Un criteriu important folosit in momentul implementarii strategiei de investitii este alocarea sectoriala, urmarindu-se investirea in sectoare cat mai putin corelate, astfel incat volatilitatea portofoliului sa fie cat mai redusa. Selectia intre companii este realizata ulterior alocarii intre sectoare. Fondul de pensii investeste in companii solide din punct de vedere financiar care sunt listate pe piete reglementate din Romania sau alte piete reglementate din spatiul UE.

Decizia de a investi se bazeaza pe o analiza fundamentala profunda a contextului economiei, a industriei si a companiei. Monitorizarea companiilor este realizata in mod constant de catre Administrator prin analiza rezultatelor financiare si prin participarea la diferite intalniri/conferinte cu reprezentatii/managementul companiilor. Administratorul intentioneaza sa investeasca pe mai multe piete din Uniunea Europeana cu scopul de a diversifica riscul nesistemantic. Diversificarea fondului contribuie la scaderea volatilitatii/variatiilor acestuia prin reducerea riscului specific. In ceea ce priveste investitiile in actiuni, Administratorul monitorizeaza constant riscul de lichiditate, evitand investitiile in instrumente nelichide, pentru care costurile de lichidare ar creste considerabil in functie de marimea investitiei. Administratorul analizeaza in prezent realizarea de noi investitii pentru Fond atat in Romania, cat si in alte tari din centrul si estul Europei.

Fondul detinea la aceasi data si unitati emise de fonduri mutuale, acestea avand o pondere totala de 2.72%. Fondul detinea unitati emise de fonduri mutuale administrate de ING Investment Management. Aceste investitii ofera un nivel ridicat de diversificare, garantand acces rapid si facil la sectoare mai putin reprezentate pe piata locala de capital si lichiditate superioara. Sumele in curs de decontare au reprezentat la 31.12.2011 un procent de -0.04% din total active.

Instrumentele de acoperire a riscului au inregistrat la 31.12.2011 o pierdere care reprezenta -0.18% din total active. In cursul anului 2011 fondul a realizat tranzactii cu contracte forward in vederea protejarii impotriva riscului valutar generat de obligatiunile denominate in EUR si USD. O variatie negativa a valorii contractelor forward poate fi insotita de aprecierea activelor denominate in euro, aflate in portofoliu.

6. Riscurile financiare, tehnice si de alta natura ale schemei de pensii si modul de gestionare al acestora

Departamentul de Risc monitorizeaza si analizeaza expunerile fondului din punct de vedere al tuturor riscurilor investitionale: riscul de piata, riscul de rata a dobanzii, riscul de credit, riscul valutar, riscul de lichiditate etc.

Riscul de piata este riscul ca modificarile de preturi si de rate ale dobanzilor din pietele financiare sa reduca valoarea a unui instrument financiar. Riscul de piata are doua componente:

- Riscul sistemic este riscul general care afecteaza orice tip de investitie sau tip de activ. Evoluția preturilor instrumentelor financiare este determinata in general de trendul pietelor financiare si de situatia economica a emitentilor din portofoliu care si ei la randul lor sunt influentati de situatia economiei globale si de conditiile economice/politice din tarile in care opereaza. Acest risc nu se poate diversifica, iar in tarile emergente, cum este si cazul Romaniei, riscul de piata este relativ mare.

- Riscul specific emitentului este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. In dinamica pietelor financiare, evenimentele care afecteaza doar un anumit emitent afecteaza si valoarea instrumentelor emise de emitentul respectiv. Riscul specific este redus prin diversificare, dar chiar si o diversificare foarte prudenta nu-l poate elimina in totalitate.

Din punct de vedere al instrumentelor asupra carora se manifesta, riscul de piata se clasifica in:

Riscul de pret este riscul asociat cu volatilitatea preturilor actiunilor. Riscul de pret este evaluat prin estimarea probabilitatii pierderilor in portofoliu pe un anumit orizont de timp, bazata pe analiza statistica a tendintelor si volatilitatilor (tehnica VaR). Zilnic, Departamentul Risc face calculul VaR cu orizontul de timp de o zi, si monitorizeaza aceste valori si tendinta de evolutie. Saptamanal si lunar se face calculul VaR cu orizontul de timp lunar si saptamanal.

Riscul de rata a dobanzii este riscul potential de scadere a valorii de piata a titlurilor de stat sau obligatiunilor cu venit fix datorita cresterii ratelor de dobanda. Riscul aferent ratei a dobanzii este evaluat prin calcularea senzitivitatii valorii de piata la variatia ratei dobanzii. Departamentul Risc calculeaza zilnic indicatorii Duration (sensibilitatea pretului activului la modificarile de rata a dobanzii si se calculeaza ca medie ponderata a termenelor de plata ale fluxurilor de numerar ale obligatiunilor, utilizand ca ponderi valorile actualizate ale cash flow-urilor) si Modified Duration (modificarea procentuala a pretului unei obligatiuni in cazul modificarii cu 1% a ratei dobanzii) pentru portofoliul de instrumente cu venit fix. Administrarea riscului de dobanda se realizeaza prin ajustari in durata portofoliului in functie de asteptarile referitoare la evolutia ratei dobanzii.

Riscul de credit este probabilitatea ca pentru un titlu sau o obligatiune emitentul sa nu plateasca dobanda sau principalul la maturitate, conform conditiilor contractuale. Riscul de credit este determinat de calitatea activelor aflate in portofoliu. Riscul de credit se manifesta si prin scaderea calitatii emitentului - reducerea calificativului de rating primit de la agentile internationale de rating, care se poate traduce intr-o reducere a valorii activului detinut de fond. Administratorul evalueaza Riscul de credit prin urmărirea lunară a ratingul de credit acordat pentru instrumentele cu venit fix de cel puțin una din următoarele agenții de rating: Fitch, Moody's sau Standard & Poors. Instrumentele cu venit fix deținute în portofoliu vor avea cel puțin rating „investment grade”, cu exceptia celor emise in Romania. Departamentul Risc monitorizeaza si riscul contrapartidelor cu care Administratorul tranzactioneaza pentru si in numele fondului.

Riscul valutar este probabilitatea de a inregistra pierderi datorate variatiilor cursului valutar. Acest risc este prezent daca fondul face investitii in active denominate in alte monede decat leu si se traduce in variatia valorilor in lei a investitiilor facute in alte monede. Chiar daca

valoarea acestor active poate creste in moneda de baza (in care au fost achizitionate), valoarea acestor active poate scadea exprimata in lei, daca moneda respectiva se depreciaza in raport cu leul. Riscul valutar va fi limitat prin gestionarea ponderii activelor denominate în valută în total active. În scopul diminuării riscului valutar vor fi folosite instrumente financiare derivate.

Riscul de lichiditate este riscul ca un activ sa nu poata fi tranzactionat la pretul de piata pentru ca temporar nu exista interes de catre participantii la piata pentru a incheia tranzactia. Daca tranzactia nu poate fi amanata, executia ei poate determina inregistrarea unei pierderi. Riscul de lichiditate pentru actiuni este evaluat prin calcularea numarului mediu ponderat de zile necesare pentru lichidarea completa a portofoliului de actiuni. Administrarea riscului de lichiditate se realizeaza prin selectarea actiunilor cu istoric de adecvat lichiditate si prin monitorizarea lichiditatii pentru actiuniile detinute.

Monitorizarea si controlul limitelor

Departamentul de Investitii si Departamentul de Risc din cadrul Administratorului utilizeaza un sistem informatic pentru administrarea activelor, avand o functionalitate speciala pentru monitorizarea si controlul limitelor de expunere pe toate instrumentele.

Zilnic, Departamentul de Risc genereaza un raport pe baza caruia sunt monitorizate incadrarile in limitele legale, cele stabilite in prospectul schemei si in limitele interne.

7. Evolutia financiara Fond de Pensii Facultative BCR PLUS

Situatiile financiare au fost elaborate in conformitate cu urmatoarele regulamente in vigoare:

Situatiile financiare au fost elaborate in conformitate cu urmatoarele regulamente in vigoare:

- Legea contabilitatii nr.82/1991, republicata;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

Conducerea companiei s-a asigurat ca obligatiile cerute prin lege cu privire la organizarea si administrarea adecvata si zilele contabile sa fie respectate.

Bilantul si situatia veniturilor si cheltuielilor la 31.12.2011 reflecta cu acuratete si in mod corect situatia financiara a companiei si obligatiile financiare fata de alte entitati, fiind elaborate in conformitate cu principiile contabilitatii.

7.1 Fluctuatii semnificative fond BCR PLUS

Veniturile au crescut in mod consistent de la 9.412 mii lei in 2010 la 24.523 mii lei in 2011. Cresterile semnificative sunt explicate dupa cum urmeaza:

- Veniturile din immobilizari financiare au atins valoarea de 5.909 mii lei in 2011 fata de 2.364 mii lei, ca urmare a reevaluarii actiunilor;
- Veniturile din investitii financiare pe termen scurt au crescut semnificativ ajungand la 2.338 mii lei in 2011 fata de 51 mii lei in 2010, ca urmare a reevaluarii titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv.
- Veniturile din diferente de curs valutar au crescut semnificativ ajungand la valoarea de 6.765 mii lei fata de 540 mii lei, ca urmare a diferentelor favorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnica a creantelor in valuta, a decontarii datoriilor in valuta, a disponibilitatilor existente in conturi la banci in valuta si a investitiilor financiare detinute.
- Alte venituri financiare din activitatea curenta au crescut la 4.173 mii lei in 2011 de la 100 mii lei in 2010, ca urmare a diferentelor favorabile de curs aferente contractelor de tip forward incheiate pentru achizitionarea de valuta.

Cheltuielile au crescut la 22.979 mii lei in 2011 comparativ cu 5.439 mii lei in 2010. Cea mai consistenta crestere s-a inregistrat in cadrul cheltuielilor financiare in suma de 14.577 mii lei in 2011 comparativ cu 3.448 mii lei in 2010, care se refera in mare parte la:

- reevaluarea actiunilor (crestere la 6.164 mii lei in 2011 comparativ cu 2.397 mii lei in 2010);
- reevaluarea titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv (crestere la 2.911 mii lei in 2011 comparativ cu 39 mii lei in 2010)
- reevaluarea contractelor forward (crestere la 4.378 mii lei in 2011 comparativ cu 19 mii lei in 2010)

O crestere importanta s-a inregistrat si la cheltuielile cu diferentele de curs valutar, care au crescut la 6.866 mii lei in 2011 de la 702 mii lei in 2010 ca urmare a diferentelor nefavorabile de curs valutar rezultate din reevaluarea zilnica a activelor si datoriilor denominate in valuta.

Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a scazut cu 61% fata de 2010, fiind in suma de 1.544 mii lei comparativ cu 3.973 mii lei in 2010.

FONDUL DE PENSII BCR PLUS

Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2011(mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA:	9.412	24.523
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	5.439	22.979
PROFITUL DIN ACTIVITATEA CURENTA	3.973	1.544
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
PROFITUL DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA	0	0
VENITURI TOTALE	9.412	24.523
CHELTUIELI TOTALE	5.439	22.979
PROFITUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR:	3.973	1.544

FONDUL DE PENSII BCR PLUS

Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
ACTIVE FINANCIARE		
IMOBILIZATE	55.650	63.745
ACTIVE CIRCULANTE	5.184	11.848
ACTIVE TOTAL	60.834	75.593
DATORII	1.764	789
CAPITALURI PROPRII	59.070	74.804
DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL	60.834	75.593

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, cea mai mare crestere s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (obligatiuni de tip Benchmark, obligatiuni corporative precum si alte tipuri de obligatiuni) care au inregistrat o crestere consistenta de la 52.874 mii lei la 31.12.2010 la 59.817 mii lei la 31.12.2011, bazata pe dinamica activului net. Activul net la 31.12.2011 a fost 74.804 mii lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat 59.070 mii lei.

7.2 Cheltuieli administrare fond BCR PLUS

Conform Prospectului, Fondul este obligat sa suporte urmatoarele cheltuieli:

- cheltuiala cu comisionul de administrare

- cheltuiala cu comisionul de depozitare
- cheltuiala cu comisionul de tranzactionare
- comisioanele bancare
- taxa de auditare a Fondului

Celelalte cheltuieli generate de activitatea de administrare sunt suportate de catre Administratorul Fondului si pot fi clasificate in doua categorii:

- cheltuieli specifice activitatii de administrare BCR PLUS (cum sunt cheltuieli cu comisioanele agentilor de marketing, cheltuieli cu taxele CSSPP si altele)
- cheltuieli suportate de Administrator aferente activitatii de administrare fonduri de pensii si care sunt alocate intre activitatea de administrare pensii private si cea de administrare pensii facultative proportional cu modul de utilizare a resurselor (exemple: cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu chirii si utilitati, cheltuieli cu intretinereasi reparatiile si altele).

Cheltuielile de administrare Fond de Pensii BCR PLUS au fost dupa cum urmeaza:

	Lei	
	2010	2011
Cheltuieli administrare fond suportate de administrator		
Cheltuieli servicii bancare si asimilate	1,267	2,604
Cheltuieli comision intermediere tranzactii	8	-
Cheltuieli cu taxa de functionare catre CSSPP	190,209	237,493
Cheltuieli cu alte taxe percepute de CSSPP	4,500	16,975
Cheltuieli cu comisioanele agentilor de marketing	421,023	967,523
Total	617,007	1,224,595
Cheltuieli administrare fond suportate de fond		
Cheltuieli cu taxa de audit	29,899	27,000
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	1,029,607	1,335,022
Cheltuieli comision de depozitare	77,791	81,178
Cheltuieli comision custodie	1,634	8,903
Cheltuieli comision decontare	343	-
Cheltuieli comision intermediere tranzactii	14,251	15,073
Cheltuieli servicii bancare si asimilate	7,156	10,627
Total	1,160,680	1,477,803
Total Cheltuieli Administrare	1,777,687	2,702,398

8. Principiile relatiei dintre administrator si participantii fondului BCR PLUS si modul de derulare pe parcursul anului

Relatia dintre Administrator si Participanti este guvernata de principiile prevazute in legislatia aplicabila si detaliate in Contractul de Administrare, incheiat intre Administrator si Fond, si Prospectul Fondului.

Astfel, toti participantii la Fond au aceleasi drepturi si obligatii si li se aplica un tratament nediscriminatoriu, indiferent de momentul si de modul de aderare la Fond. Contributia la Fond este facultativa, in situatia in care un participant inceteaza sau suspenda plata acesteia, acesta ramane participant cu drepturi depline la Fond.

Principalele drepturi ale participantilor la Fond sunt urmatoarele:

- (i) dreptul la o pensie facultativa sau la plata activului personal net de la data indeplinirii conditiilor prevazute de legislatia in vigoare;
- (ii) dreptul de proprietate asupra activului personal;
- (iii) dreptul de a fi informat in 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 si ale Prospectului.

Conform celor mentionate anterior, fiecare participant este proprietarul sumei acumulate in contul sau personal, suma pe care o va primi la data indeplinirii conditiilor legislatiei in vigoare. Totodata, participantul este liber sa isi transfere, la cerere, activul personal la orice fond de pensii administrat privat.

Un aspect esential al relatiei dintre Administrator si Participanti este transparenta. Administratorul are obligatia de a informa fiecare participant despre situatia contului personal la momentul transferului precum si anual la ultima adresa postala comunicata. Totodata, participantii pot accesa in orice moment informatii despre situatia Administratorului precum si a Fondului (informatii despre valoarea la zi a unitatii de fond, rezultate si randamentele investitionale, structura portofoliului de investitii, etc.) consultand pagina de internet a Administratorului www.pensiibcr.ro.

Presedinte Directorat,
Mihaela Simona Ditescu

Director Executiv,
Cristian Ilies Vasile