

RAPORT ANUAL AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE privind activitatea Fondului de pensii administrat privat VITAL în 2010

Prezentarea Societății de Administrare

AEGON-SOCIETATE DE ADMINISTRARE A UNUI FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT S.A. ("Societatea") a fost înființată în anul 2007, având sediul social în Str. Avram Iancu Nr. 506-508 Etaj 4 407280 Florești jud. Cluj, Codul Unic de Înregistrare 22066642, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub numărul J12/3044/05.07.2007, înregistrată în Registrul Public, la secțiunea administratorilor de fonduri de pensii administrate privat, sub codul de înscriere nr. SAP-RO-22079079, în baza Deciziei Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private ("CSSPP" sau "Comisia") nr. 61 din data de 03.08.2007.

Conducerea Societății

Membrii Consiliului de Administrație:
Domnul Máhig Péter Zoltan
Domnul Havas Gábor Andras
Domnul Kovács Zsolt
Conducerea executivă este asigurată de:
Domnul Marius Octavian Rațiu

Informații despre capitalul social al Societății

Capital social subscris și vărsat (total RON): 17.500.000 RON
Număr acțiuni: 175.000.000
Valoarea unei acțiuni: 0,10 RON

Acționariatul Societății

AEGON Woningen Nova B.V. – care deține 99,999999429% din capitalul social
AEGON Tsjechie Holding B.V.– care deține 0,000000571% din capitalul social

Fondul de pensii administrat privat

denumire: **Fondul de Pensii Administrat Privat VITAL**
gradul de risc al fondului de pensii: **risc mediu**
numărul și data deciziei de autorizare a fondului de pensii: Decizia CSSPP nr. 97/21.08.2007
codul de înscriere în Registrul Comisiei: FP2-54

Depozitarul activelor fondului de pensii

denumire: **BRD – Groupe Societe Generale S.A.**
cod de Înregistrare Fiscală : 361579
numărul și data deciziei Comisiei: Decizia CSSPP nr. 21 din 12.06.2007
codul de înscriere în Registrul Comisiei: DEP-RO-373958/06.02.2007

Auditorul financiar

denumire: **ERNST&YOUNG ASSURANCE SERVICES SRL**
cod de Înregistrare Fiscală 11909783
numărul și data avizului Comisiei: Avizul CSSPP nr. 1/2007
codul de înscriere în Registrul Comisiei: AUD-RO-11922130

Evoluția lunară a activului total, activului net precum și a valorii unitare a activului net

-lei-

Nr. crt.	Luna	Data certificare depozitare	Valoarea unitatii de fond la sfarsit de luna	Activ net la sfarsitul lunii
1	Ianuarie	29.01.2010	12,515646	68.248.879,25
2	Februarie	26.02.2010	12,794548	72.866.530,20
3	Martie	31.03.2010	13,164357	78.695.632,66
4	Aprilie	30.04.2010	13,148294	82.232.610,74
5	Mai	31.05.2010	12,931837	84.780.808,09
6	Iunie	30.06.2010	12,943355	88.593.385,20
7	Iulie	30.07.2010	13,124779	93.595.394,99
8	August	31.08.2010	13,186589	97.815.686,42
9	Septembrie	30.09.2010	13,359926	102.920.372,84
10	Octombrie	29.10.2010	13,421434	107.104.002,36
11	Noiembrie	30.11.2010	13,322576	109.984.140,94
12	Decembrie	31.12.2010	13,487383	115.078.950,05

Activele fondului au crescut constant pe parcursul anului 2010, pe de o parte datorită intrărilor lunare de contribuții, precum și profitului generat de instrumentele financiare din portofoliu fondului.

La 31.12.2010 activele totale ale fondului au fost de 115.154.919,10 RON, în creștere cu 81,4% față de decembrie 2009.

Valoarea activului net la 31.12.2010 a fost de 115.078.950,05 lei.

Față de sfârșitul exercițiului financiar precedent, valoarea unitară a activului net a crescut de la 12,128323 la 13,487383, reprezentând o creștere de 11,21%.

Evoluția lunară a încasărilor de contribuții în fond

Suma totală a contribuțiilor brute încasate de fond a fost 44.384.644 lei, a transferurilor de disponibilități banesti în fond de 29.965,84 lei din care 1.170,27 lei reprezentând sume încasate cu titlu de beneficii a moștenitorilor, participanți ai Fondului VITAL, încasări de la alte fonduri de pensii.

Nr. crt	Luna	Contributii lunare		Transfer de disponibilitati IN fond		Incasari de beneficii aferente mostenitorilor	
		Brut incasat (LEI)	Numar unitati de fond emise	Brut incasat (LEI)	Numar unitati de fond emise	Brut incasat (LEI)	Numar unitati de fond emise
1	Ianuarie	2.805.209	222.598,019762				
2	Februarie	3.133.082	242.266,971216				
3	Martie	3.773.384	283.773,422314	3.044,44	235,432788		
4	Aprilie	3.753.502	277.223,103555	1.248,79	94,403466		
5	Mai	4.019.065	302.787,071844			275,11	21,286131
6	Iunie	3.856.588	289.287,511819				
7	Iulie	3.842.514	287.672,619860	3.908,99	300,194101		
8	August	3.893.930	287.324,101135	719,69	54,551059	377,17	28,612563
9	Septembrie	3.904.019	286.743,286227	115,48	8,704017		
10	Octombrie	3.810.720	276.860,474192	4.866,05	362,772445		
11	Noiembrie	3.770.988	274.855,699617	13.368,63	1.000,188087		
12	Decembrie	3.821.643	278.377,153922	1.523,50	113,762448	517,99	38,675062
	Total	44.384.644	3.309.769,435463	28.795,57	2.170,008411	1.170,27	88,573756

Evoluția lunară a transferurilor/plăților de sume din fond

În anul 2010 au fost transferate disponibilități banesti la alte fonduri, ca urmare a procesului de transfer, în total 118.809,91 lei.

Deasemenea în anul 2010 au fost primele plăți de active din fond în cazurile de deces participant, plată pensie ca urmare a invalidității permanente a participantului sau plată pensie privată ca urmare a ieșirii participantului la pensie de limită de vârstă în sistemul public de pensii.

În total, pentru aceste cazuri de plată de active, a fost transferată din fond suma de 19.379,33 lei.

Ca urmare a tuturor acestor procese, a avut loc anularea unui număr total de 10.537,498933 unități de fond, din care 9.057,627623 s-au datorat transferului participanților din fond.

Nr. crt	Luna	Transfer de disponibilitati DIN fond		Plata activ din fond - deces participant		Plata activ din fond - pensie de invaliditate		Plata activ din fond - Pensie Privata	
		Brut platit (LEI)	Numar unitati de fond anulate	Brut platit (LEI)	Numar unitati de fond anulate	Brut platit (LEI)	Numar unitati de fond anulate	Brut platit (LEI)	Numar unitati de fond anulate
1	Ianuarie	4.436,09	362,146929						
2	Februarie	2.892,35	230,193298						
3	Martie	15.476,36	1.200,104490						
4	Aprilie	12.050,28	912,289603						
5	Mai	11.619,48	890,768888	949,38	73,125797	8,97	0,683000	1.250,31	94,706017
6	Iunie	1.845,78	142,648819	5.453,23	420,473964			1.431,66	110,626662
7	Iulie	16.763,98	1.290,186606					2.409,59	184,893231
8	August	5.348,25	406,181025	571,27	43,261441			4.485,05	339,863108
9	Septembrie	10.476,72	790,841320	1.503,73	113,679449				
10	Octombrie	10.043,44	750,119884	862,54	64,607416				
11	Noiembrie	5.640,79	422,420908	453,60	33,951225				
12	Decembrie	22.216,39	1.659,725853						
	Total	118.809,91	9.057,627623	9.793,75	749,099292	8,97	0,683000	9.576,61	730,089018

Veniturile administratorului din activitatea de administrare a fondului de pensii

În anul 2010, administratorului a încasat următoarele sume, astfel:

- Comision de administrare din contributiile brute încasate, reprezentând maxim 2,5% din acestea, într-un total de: 1.106.720,88 lei.
- Penalități aplicate în cazul transferului participanților mai devreme de 2 ani de la data validării în fond, reprezentând maxim 5% din valoarea activului personal, într-un total de: 267,02 lei
- Comision de administrare din activele nete administrate, reprezentând maxim 0,05% lunar, într-un total de: 534.950,44 lei

Situația lunară a sumelor descrise mai sus:

Luna	Comision administrare din contributi	Penalitate la transfer	Comision administrare din active nete
Ianuarie	69.939,88	9,06	32.655,09
Februarie	78.129,13	0,00	35.007,80
Martie	94.100,63	0,00	37.584,99
Aprilie	93.602,32	19,35	40.109,17
Mai	100.229,71	56,82	41.278,79
Iunie	96.161,48	59,77	43.110,81
Iulie	95.775,67	75,15	45.314,13
August	97.099,41	16,87	47.761,97
Septembrie	97.352,45	6,37	49.894,94
Octombrie	95.020,73	13,33	52.373,12
Noiembrie	94.021,97	0	53.890,58
Decembrie	95.287,50	10,3	55.969,05
Total	1.106.720,88	267,02	534.950,44

Situația lunară a numărului de participanți la fond

Numărul participanților în fond la data de 31.12.2010 a fost de 176.401 în creștere cu 22.557 persoane față de aceeași data a anului 2009.

Nr crt	Luna	Numarul de participanti	Numar de unitati de fond la sfarsit de luna
1	Ianuarie	153.947	5.453.086,476569
2	Februarie	157.601	5.695.123,254487
3	Martie	160.824	5.977.932,005099
4	Aprilie	163.030	6.254.241,833500
5	Mai	164.307	6.555.975,662048
6	Iunie	165.590	6.844.700,051084
7	Iulie	167.095	7.131.197,785208
8	August	168.855	7.417.815,744391
9	Septembrie	170.562	7.703.663,213866
10	Octombrie	172.364	7.980.071,733203
11	Noiembrie	174.307	8.255.471,248774
12	Decembrie	176.401	8.532.341,114353

La 31.12.2010 cei 176.401 participanți dețineau un număr de 8.532.341,114353 unități de fond.

Analiza rezultatului din activitatea curentă

La data de 31 decembrie 2010, Fondul de Pensii Administrat Privat VITAL înregistrează un rezultat contabil pozitiv, respectiv un profit de 8.467.805 lei, acesta fiind aferent exercițiului financiar 2010.

-lei-

ELEMENTE DE BILANT	
Active imobilizate	80.816.530
Active circulante	34.357.514
Total Activ	115.174.044
Datorii	95.094
Provizioane	0
Capitaluri proprii	115.078.950
Total Pasiv	115.174.044
ELEMENTE ALE CONTULUI DE PROFIT SI PIERDERE	
Venituri din activitatea curenta	26.550.605
Cheltuieli din activitatea curenta	18.082.800
Profit/pierdere din activitatea curenta	8.467.805
Venituri din activitatea extraordinara	0
Cheltuieli din activitatea extraordinara	0
Profit/pierdere din activitatea extraordinara	0
Venituri totale	26.550.605
Cheltuieli totale	18.082.800
Profitul sau pierderea exercitiului financiar	8.467.805

În cele de mai jos se prezintă o descriere detaliată a elementelor de venituri și cheltuieli care alcătuiesc structura contului de venituri și cheltuieli astfel:

Veniturile realizate de către fond în cursul exercițiului financiar 2010, în sumă totală de 26.550.605 lei reprezintă în totalitate venituri din activitatea curentă, fiind formate din următoarele categorii:

1. Venituri din imobilizări financiare, în suma de 199.225 lei, reprezentând venituri din dividende încasate din partea societăților pe acțiuni la care fondul avea calitatea de acționar la data de referință stabilită de Adunarea Generală a Acționarilor acestor societăți.
2. Venituri din creante imobilizate în sumă de 880.635 lei, generate de amortizarea zilnică pozitivă a creanțelor imobilizate de natura obligațiunilor de stat și de diferența între prețul de achiziție și suma de primit la scadență pentru creanțele imobilizate de natura certificatelor de trezorerie cu discount emise de Ministerul Finanțelor Publice din România.
3. Venituri din investiții financiare cedate, în sumă totală de 2.827.425 lei, compuse din venituri din imobilizări financiare cedate și câștiguri din investiții pe termen scurt cedate.
4. Venituri din dobanzi, în cuantum total de 5.662.766 lei, reprezentând bonificații aferente deținerilor de instrumente financiare de tipul obligațiunilor de stat, obligațiuni municipale și corporatiste, depozite bancare și conturi curente.
5. Alte venituri financiare obținute din activitatea curentă, în cuantum total de 16.980.554 lei, având ca surse diferențe pozitive de cotație ale imobilizărilor financiare de natura acțiunilor, amortizarea zilnică pozitivă a obligațiunilor municipale și corporatiste, diferențe pozitive de cotație urmare a evaluării zilnice a investițiilor financiare de natura titlurilor de participare la OPCVM.

Cheltuielile efectuate de către Fondul VITAL în cursul exercițiului financiar 2010, în sumă totală de 18.082.800 lei, reprezintă de asemenea, în totalitate, cheltuieli aferente activității curente, cuprinzând următoarele categorii:

1. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate, în sumă de 222.405 lei, provenite din cheltuieli cu privire la imobilizările financiare cedate.
2. Alte cheltuieli financiare generate de activitatea curentă, în cuantum de 17.305.445 lei, rezultate urmare a amortizării zilnice negative a creanțelor imobilizate de natura obligațiunilor de stat, diferențelor negative de cotație ale imobilizărilor financiare de natura acțiunilor, amortizării zilnice negative a obligațiunilor municipale și corporatiste, diferențelor negative de cotație urmare a evaluării zilnice a investițiilor financiare de natura titlurilor de participare OPCVM.
3. Cheltuieli privind comisioane, onorarii și cotizații ale fondului, în sumă de 554.950 lei, reprezentate de următoarele tipuri de onorarii și comisioane:
 - a) onorariul de audit aferent prestării serviciilor de audit financiar al situațiilor financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat VITAL pentru perioada care se încheie la 31 Decembrie 2010, în cuantum de 20.000 lei, onorariu datorat către auditorului financiar Ernst & Young Assurance Services SRL.
 - b) misionul datorat Administratorului pentru activitatea de administrare a activelor nete ale fondului, în cuantum de 534.950 lei.

Conform Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, suportarea comisioanelor și onorariilor de natura celor descrise mai sus cade exclusiv în sarcina fondului, respectiv a participanților acestuia, valoarea acestor comisioane și onorarii înregistrându-se, din punct de vedere al evidenței contabile, exclusiv în contabilitatea fondului.

Politica de Investiții

Administratorul a urmărit asigurarea unei creșteri optime pe termen lung a activelor fondului cu respectarea încadrării în gradul de risc declarat (Risc Mediu) precum și a limitelor investiționale legale și cele din prospectul schemei de pensii, în condiții de lichiditate adecvată.

Pe parcursul anului financiar 2010, nu au existat modificări privind conținutul declarației privind politica de investiții a fondului, așa cum este ea prezentată în Prospectul Schemei de Pensii.

Pentru atingerea obiectivelor, administratorul plasează activele fondului cu preponderență în instrumente tranzacționate pe piețe reglementate. Astfel 65% -70% din activele fondului sunt investite în instrumente cu risc scăzut de tipul titlurilor de stat și altor instrumente purtând garanția integrală și explicită a statului. Fondul poate investi până la 35% din active în acțiuni tranzacționate pe piețele din România sau state membre ale UE, sau aparținând Spațiului Economic European. Investițiile în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor corporatiste tranzacționate se va face în limita a 30% din activele fondului. Titlurile de participare la fondurile deschise de investiții (OPCVM) reprezintă maxim 5% din activele fondului. Pentru acoperirea obligațiilor pe termen scurt ale fondului, maxim 20% din active pot fi plasate în instrumente ale pieței monetare. Maxim 15% din active vor pot fi plasate în obligațiuni emise de Banca Mondială, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții.

Prin diversificarea portofoliului de investiții s-a urmărit minimizarea riscului investițional prin limitarea expunerii pe un singur emitent sau grup de emitenți. Cu excepția titlurilor de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România,

expunerile pe emitenți s-au menținut sub valoarea de 5% din activele totale ale fondului. Pe grupuri de emitenți, expunerea s-a menținut sub 10% din valoarea activelor totale ale fondului.

Activele fondului au fost investite în instrumente financiare aparținând unor emitenți din România și state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European. La sfârșitul anului 2010, din total active de 115.154.919 RON, investițiile în instrumente financiare ale emitenților din România au reprezentat 92%, respectiv 105.925.142 RON.

Suma de 9.229.777 RON, respectiv 8% din activele totale, a fost investită în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor corporatiste ale emitenților din Uniunea Europeană.

Deținerile fondului reprezentate de instrumentele cu risc scăzut s-au situat în anul 2010 la cel puțin 65% din activele totale ale fondului, dar fără a depăși limita maximă de 85% din activele totale. Aceste instrumente au fost reprezentate în principal de titlurile de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România și de obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale (Banca Europeană de Investiții) sau obligațiuni corporatiste purtând garanția integrală și explicită a statului și având calificativul Investment Grade acordat de către agențiile de rating.

La data de 31.12.2010 valoarea instrumentelor cu risc scăzut în total active a fost de 75.766.484 RON, respectiv 65,80% din activele totale ale fondului.

Pentru a asigura un nivel de lichiditate adecvat, s-a urmărit echilibrul între obligațiile de plată pe termen scurt și lichiditățile disponibile ale fondului ținându-se cont de previziunile privind nivelul ratei dobânzilor din piață, precum și a fluxurilor previzionate de intrări și ieșiri de capital din fond. La sfârșitul perioadei de raportare, depozitele bancare cu scadență mai mică de un an a fost 5.871.027,34 RON. Titlurile de stat cu scadență mai mică de un an s-au situat la valoarea de 5.943.541,05 RON.

Valoarea acțiunilor din portofoliul fondului la 31.12.2010 a fost de 13.467.435 RON, fiind reprezentate de acțiuni tranzacționate la Bursa de Valori București. Ponderea acțiunilor în total active a crescut de la 4,13%, la finalul anului 2009, până la 9,37%, la finalul anului 2010. Alocarea pe sectoare: Financiar – 51%, Energetic – 16%, Farmaceutice – 13%, Utilități – 12%, Bunuri de Capital – 9%.

Titlurile de participare la fonduri deschise de investiții (OPCVM) la sfârșitul perioadei de raportare au însumat 5.543.368,77 RON, respectiv 4,81% din total active. Investițiile au reprezentat plasamente în fondurile administrate de SAI BT Asset Management (BT Index), SAI Raiffeisen Asset Management (Raiffeisen Prosper, Raiffeisen Monetar), respectiv SAI Erste Asset Management (BCR Obligatiuni).

Obligațiunile corporatiste și municipale reprezintă la sfârșitul anului 2010 14,76% din activele fondului, respectiv 16.999.575,93 RON, în scădere față de ponderea de 21,51% la sfârșitul anului 2009.

Odata cu expirarea la data de 02.11.2010 a termenului prevăzut de Norma CSSPP nr. 16/2009 privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabile investițiilor fondurilor de pensii administrate privat în titluri de stat, administratorul a realizat începând cu 03.11.2010 încadrarea în limita maximă de 70% a investițiilor în astfel de instrumente.

Structura activelor la data de 31.12.2010

Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2010	Valoare (RON)	Pondere in total active
Conturi curente	0	0,00%
Sume in curs de decontare	-19.125	-0,02%
Depozite bancare	5.871.027	5,10%
Titluri de stat	73.292.637	63,65%
Obligatiuni municipale	3.431.295	2,98%
Obligatiuni corporative	11.094.434	9,63%
Obligatiuni ale organismelor straine neguvernamentale	2.473.847	2,15%
Actiuni	13.467.435	11,70%
Titluri de participare OPCVM	5.543.369	4,81%
TOTAL	115.154.919	100,00%

Riscurile asociate structurii de portofoliu

Administratorul urmărește diversificarea portofoliului în vederea menținerii unui grad crescut de lichiditate și dispersia riscurilor legate de investirea activelor fondului.

Riscurile la care se expun investițiile activelor fondului sunt:

- a) riscul valutar - este riscul, ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor cursului de schimb valutar;
- b) riscul ratei dobânzii - este riscul, ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață ale dobânzii;
- c) riscul de pret - este riscul, ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze ca rezultat al schimbării prețurilor pieței, chiar dacă aceste schimbări sunt cauzate de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Termenii de mai sus definesc "riscul de piață" și încorporează nu numai potențialul de pierdere, dar și cel de câștig.

- d) riscul de credit - este riscul ca debitorul să nu-și poată respecta obligațiile asumate.
- e) riscul de lichiditate (finanțare) - este riscul ca o entitate să întâlnească dificultăți în procurarea fondurilor necesare pentru îndeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare. Riscul de lichiditate poate rezulta din incapacitatea de a vinde într-un interval de timp scurt un activ financiar la o valoare apropiată de valoarea sa justă.
- f) riscul modificării legislației - reprezintă posibilitatea ca legislația să se modifice, astfel încât să producă efecte negative asupra profitabilității investitoriale. Administratorul nu poate avea nicio influență asupra unui astfel de risc.



ADMINISTRATOR,

Dr. Máhig Péter Zoltan