

## RAPORT ANUAL 2010

privind activitatea de administrare a Fondului de pensii administrat privat VITAL  
conform art. 23 din Norma C.S.S.P.P. nr. 10/2010

### 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 Măhig Péter Zoltán  
Domnul Havas Gábor András  
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

## Informații cu privire la situația financiară a fondului de pensii

### 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 BILANȚ	
Active imobilizate	80.816.530
Active circulante	34.357.514
<b>Total Activ</b>	<b>115.174.044</b>
Datorii	95.094
Provizioane	0
Capitaluri proprii	115.078.950
<b>Total Pasiv</b>	<b>115.174.044</b>
ELEMENTE ALE CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERE	
Venituri din activitatea curentă	26.550.605
Cheltuieli din activitatea curentă	18.082.800
Profit/pierdere din activitatea curentă	8.467.805
Venituri din activitatea extraordinară	0
Cheltuieli din activitatea extraordinară	0
Profit/pierdere din activitatea extraordinară	0
Venituri totale	26.550.605
Cheltuieli totale	18.082.800
<b>Profitul sau pierderea exercițiului financiar</b>	<b>8.467.805</b>

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:

- i. Venituri din imobilizări financiare, în sumă 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.
- ii. Venituri din creanțe 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.
- iii. 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.
- iv. Venituri din dobânzi, 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.
- v. 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:

- i. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate, în sumă de 222.405 lei, provenite din cheltuieli cu privire la imobilizările financiare cedate.

- ii. Alte cheltuieli financiare generate de activitatea curentă, în cuantum de 17.305.445 lei, rezultate ca 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 la OPCVM.
- iii. 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) comisionul 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.

### **Informații cu privire la cheltuielile de administrare suportate de administrator și cheltuielile de administrare suportate de fond**

Cheltuielile, în sarcina administratorului, legate de activitatea de administrare a Fondului VITAL au însumat pe parcursul anului financiar 2010: 185.658,65 lei, cu următoarele componente:

- depozitare / custodie păstrare în siguranță a valorilor mobiliare și decontare tranzacții: 106.954,55 lei
- comision intermediere tranzacții instrumente financiare: 77.700,17 lei
- comisioane și speze bancare: 1.003,93 lei

Cheltuielile, în sarcina fondului, pe parcursul anului financiar 2010 au fost:

- comisionul de administrare din contribuțiile brute încasate: 1.106.721 lei.
- comisionul de administrare din activele nete ale fondului: 534.950 lei
- 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, datorat auditorului financiar Ernst & Young Assurance Services SRL

### **Principiile de investiții în legătură cu natura și durata obligațiilor**

Scopul investirii activelor Fondului VITAL este de a realiza creșterea optimă a acestora pe termen lung, în condiții de lichiditate adecvată, în conformitate cu prevederile legale, gradul de risc asumat, precum și principiile investiționale declarate:

- Investițiile sunt făcute în interesul participanților și beneficiarilor, iar în cazul unui posibil conflict de interese, Administratorul va adopta măsuri prin care va asigura investirea exclusiv în interesul participanților.
- Se va asigura securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea activelor investite.
- Diversificarea portofoliului de active se face într-un mod adecvat, pentru a evita dependența de un anumit activ, emitent sau grup de emitenți, precum și pentru minimizarea riscurilor.
- Activele și pasivele fondului de pensii administrat privat sunt organizate, evidențiate și administrate distinct, separat de celelalte fonduri de pensii facultative pe care le gestionează același administrator și de contabilitatea proprie a administratorului, fără posibilitatea transferului între fonduri sau între fonduri și administrator.

### **Metode de revizuire și schimbare a principiilor de investiție**

Consiliul de administrație al AEGON Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A. decide asupra revizuirii și/sau schimbării principiilor de investiție și le supune avizării CSSPP.

Administratorul revizuieste și modifică 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 CSSPP, informând participanții la Fond prin publicarea unui anunț în presa națională.

**Riscurile semnificative asociate structurii de portofoliu** sunt: riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de credit, riscul operațional.

Administratorul pune în aplicare procedurile cu privire la gestionarea riscurilor semnificative care au ca scop:

- definirea principiilor și metodelor pentru identificarea riscurilor relevante ce afectează activitatea fondului
- specificarea tehnicilor și instrumentelor necesare pentru măsurarea riscurilor relevante
- identificarea responsabilităților persoanelor implicate în procesul de administrare a riscului
- stabilirea interacțiunilor dintre funcția de administrare a riscului și cea de administrare a portofoliului de active, în vederea menținerii controlului asupra profilului de risc și a conformității cu politica de investiții a fondului
- definirea obligațiilor de raportare către conducerea executivă

Riscurile semnificative ce afectează activitatea fondului sunt:

**Riscul de piață** este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a fluctuațiilor pe piață ale prețului instrumentelor financiare din portofoliul fondului, a ratei dobânzii și cursului valutar. La nivelul fondului, riscul de piață se poate manifesta prin înregistrarea de pierderi ca urmare a plasamentelor în active afectate de acest risc, de tipul acțiunilor cotate, obligațiunilor, depozitelor și plasamentelor în alte valute decât RON.

Subcomponentele riscului de piață sunt:

*Riscul de preț* – respectiv riscul de a înregistra pierderi ca urmare a fluctuațiilor prețurilor de piață ale activelor din portofoliu. Evaluarea riscului de preț se face folosind indicatori specifici ai variației valorii prețurilor pe intervale prestabilite cum ar fi: deviația standard, volatilitate, etc.

*Riscul ratei dobânzii* – respectiv riscul de a înregistra pierderi ca urmare a fluctuațiilor ratelor dobânzilor pe piață, și afectează toate activele purtătoare de dobândă din portofolii, de tipul titlurilor de stat, obligațiunilor, depozitelor, etc; Măsurarea riscului ratei dobânzii se va face utilizând indicatorul Durată sau Durată Modificată – ce măsoară sensibilitatea prețului unui instrument financiar purtător de dobândă la variațiile dobânzilor pe piața monetară.

Conform normelor legale în vigoare, metoda de evaluare a instrumentelor cu venit fix se face prin recunoașterea zilnică a dobânzii, la care se adaugă amortizarea diferenței între prețul de achiziție și valoarea nominală a instrumentului. În aceste condiții riscul ratei dobânzii se materializează doar în cazul în care instrumentul este vândut înainte de scadență.

*Riscul de curs valutar* – respectiv riscul de a înregistra pierderi ca urmare a fluctuațiilor cursului valutar pe piață, și afectează toate activele denumite în alte valute decât cea în care se evaluează activele – RON, de tipul acțiuni, obligațiuni, depozite bancare, etc. Evaluarea riscului valutar se face prin raportul dintre valoarea în lei a tuturor activelor unui fond, denumite în valută, respectiv la valoarea totală a activelor respectivului fond.

Riscul de piață afectează în mod direct valoarea unitară a activelor nete (VUAN) ale fondului, prin urmare rolul managementului riscului de piață este obținerea unor randamente conforme cu obiectivele fondului, în condițiile minimizării riscului de piață al acestora.

**Riscul de lichiditate** - este riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a unor dezechilibre între obligațiile imediate de plată și lichiditățile disponibile.

La nivelul fondului, riscul de lichiditate se manifestă prin înregistrarea de pierderi ca urmare a lichidării premature sau în condiții adverse de piață a unor plasamente pentru onorarea plăților de unități de fond în condițiile descrise de lege. Evaluarea riscului de lichiditate se realizează atât la nivel de fond cât și la nivel de plasament individual. La nivel de fond se creează un echilibru între activele imediat lichidabile și media istorică a plăților din fond. La nivel de plasament se optimizează valoarea deținerii pe un emitent al cărui valori mobiliare sunt tranzacționate pe o piață secundară, cu volumul mediu de tranzacționare al emitentului pe piața respectivă.

**Riscul de credit** este riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a intrării în incapacitate de plată a emitenților unor instrumente financiare purtătoare de dobândă, respectiv a incapacității de a-și achita, parțial sau în totalitate, obligațiile de plată la scadențele prevăzute.

Măsurarea riscului de credit se face fie utilizând ratinguri emise de agențiile specializate, fie folosind un set intern de indicatori ce caracterizează solvabilitatea emitentului, cum ar fi profitabilitatea, gradul de îndatorare sau serviciul datoriei.

Pentru determinarea ratingului, se folosesc ratingurile furnizate de agențiile de rating S&P, Fitch, Moody's.

**Riscul operațional** este definit ca fiind riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, determinat fie de utilizarea unor procese, sisteme sau resurse umane inadecvate, ori care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie de factori externi, precum condițiile economice, cadrul legislativ, dezastre naturale etc.

Subcomponentele riscului operațional sunt: Riscul de afacere, Riscul legislativ și de conformitate, Riscul de fraudă, Riscul administrativ, Riscul sistemelor, Riscul de personal, Riscul de locație.

Evaluarea riscurilor operaționale se realizează folosind indicatori specifici fiecărei componente cum ar fi: rotația personalului, rata absenteismului, siguranța la locul de muncă, căderea sistemelor informatice, securitatea datelor, reclamații clienți, încălcări ale reglementărilor legale în vigoare, erori administrative etc.

Pe parcursul anului financiar 2010 nu s-au înregistrat incidente de risc operațional generatoare de pierderi pentru participanții fondului VITAL.

Pentru fiecare indicator se stabilesc limite țintă de acceptanță și, regulat, cu o frecvență stabilită se calculează valorile curente ale indicatorilor și se compară cu valorile-țintă stabilite.

Nu s-au constatat abateri semnificative de la limita stabilită, respectiv nu s-au întreprins planuri de măsuri concrete de eliminare a riscului excesiv.

## Politica de investiții

### Obiectivul administratorului

Administratorul a avut ca obiectiv asigurarea unei creșteri optime pe termen lung a activelor fondului, prin investirea acestora pe baze prudentiale, având la bază principiul diversificării riscului, cu respectarea încadrării în gradul de risc declarat (Risc Mediu), 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 au fost 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 fac în limita a 30% din activele fondului. Titlurile de participare la fonduri deschise de investiții (OPCVM) reprezintă maxim 5% din activele fondului. Pentru acoperirea obligațiilor pe termen scurt ale fondului, maxim 20% din active au fost plasate în instrumente ale pieței monetare. Maxim 15% din active pot fi plasate în obligațiuni emise de Banca Mondială, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții.

Printre tehnicile de administrare activă a portofoliului fondului, administratorul s-a bazat pe:

- analize ale situației macroeconomice, ajustând structura portofoliului de instrumente cu venit fix la condițiile economice și la previziunile privind ratele de dobândă,
- analiza fundamentală a emitenților, prin care înțelegem analiza factorilor cheie care determină valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividende, capacitatea dovedită a managementului de a genera profituri, perspectivele generale ale economiei și sectorului de activitate a emitentului, cu scopul de a identifica emitenți a căror valoare intrinsecă este sub prețul de piață
- evaluarea riscului de credit, sau a capacității unui emitent de titluri de credit de a-și onora obligațiile asumate privind rambursarea principalului și a dobânzilor datorate.
- analize ale istoricului prețurilor și volumelor de tranzacționare

## Piețe financiare pe care investește administratorul

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 lei, investițiile în instrumente financiare ale emitenților din România au reprezentat 92%, respectiv 105.925.142 lei.

Suma de 9.229.777 lei, 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 obligațiunile 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.

Odată 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 administrat 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.

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.

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 Obligațiuni).

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.

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.

### Evoluția trimestrială a structurii portofoliului de investiții al fondului

- mii RON -

Data	31.12.2009	%	31.03.2010	%	30.06.2010	%	30.09.2010	%	31.12.2010	%
<b>Active Totale</b>	<b>63.472,13</b>	<b>100%</b>	<b>78.737,55</b>	<b>100%</b>	<b>88.646,01</b>	<b>100%</b>	<b>102.985,03</b>	<b>100%</b>	<b>115.154,92</b>	<b>100%</b>
Depozite Bancare	3.283,98	5,17%	3.723,54	4,73%	5.956,65	6,72%	9.583,75	9,31%	5.871,03	5,10%
Titluri de stat	40.295,19	63,48%	49.859,61	63,32%	58.838,04	66,37%	66.753,35	64,82%	73.292,64	63,65%
Obligațiuni Municipale și Corporative	13.652,20	21,51%	15.400,29	19,56%	13.317,88	15,02%	14.937,99	14,51%	16.999,58	14,76%
Acțiuni	3.617,87	5,70%	7.183,47	9,12%	7.334,69	8,27%	9.976,45	9,69%	13.467,44	11,70%
Titluri de participare - OPCVM	2.622,88	4,13%	3.320,64	4,22%	3.183,06	3,59%	4.782,80	4,64%	5.543,37	4,81%
Alte active	0,00	0,00%	-750,00	-0,95%	15,69	0,02%	-3.049,31	-2,96%	-19,12	-0,02%

### Evoluția activelor fondului de pensii administrat privat și a valorii unitare a activului net

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

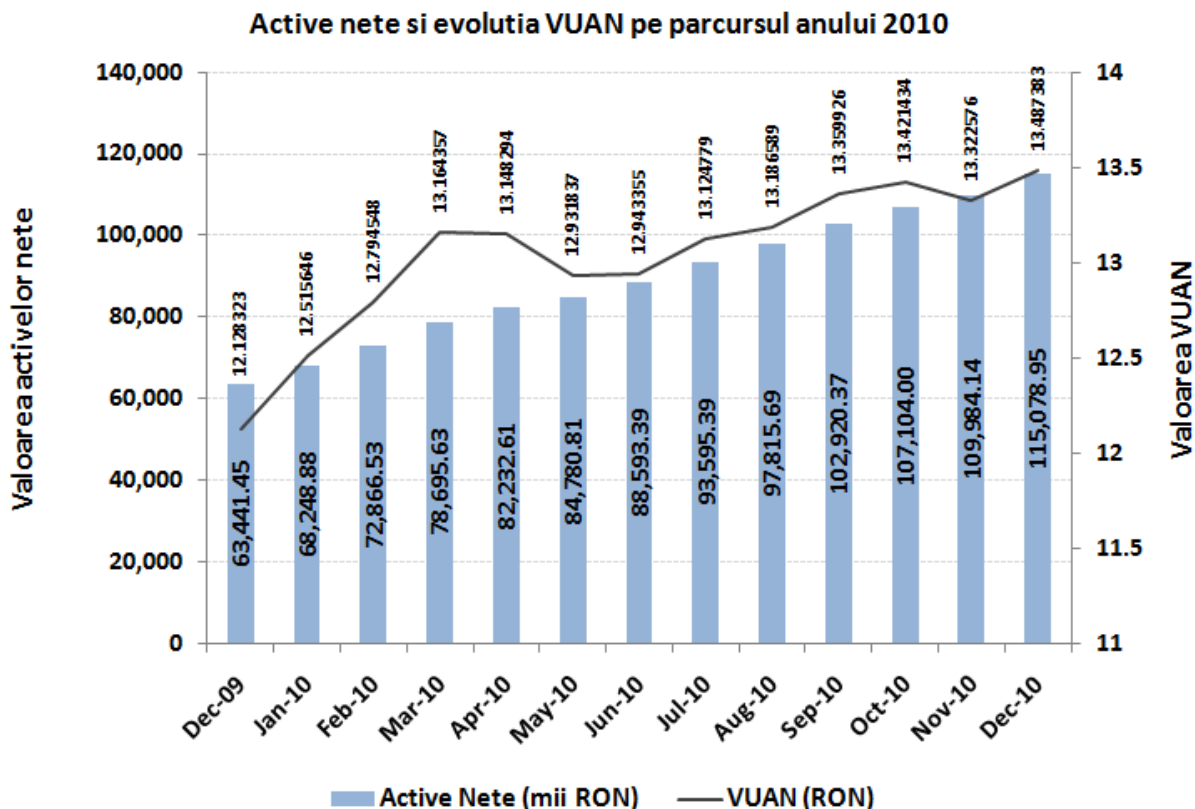
-RON-

Data	Activ total	Activ net	Nr. UF	VUAN
31.12.2009	63.472.125,09	63.441.445,16	5.230.850,603736	12,128323
31.12.2010	115.154.919,10	115.078.950,05	8.532.341,114353	13,487383
%	81,43%	81,39%	63,12%	11,21%

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

Valoarea unitară a activului net (VUAN) a înregistrat la 31.12.2010 o valoare de 13,487383 față de 12,128323, reprezentând o creștere anuală de 11,21%.

Evoluția, pe parcursul anului 2010, a activelor nete și a valorii unitare a activului net, se prezintă astfel:



### Structura portofoliului de investiții la data de 31.12.2010 și rezultatele activității investiționale

Portofoliul de instrumente financiare	Valoare actualizată (lei)
<b>1. Instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	<b>11,814,568.39</b>
a. Conturi curente	0.00
b. Depozite în lei și valută convertibilă	5,871,027.34
c. Titluri de stat cu scadența mai mică de 1 an	5,943,541.05
<b>2. Valori mobiliare tranzacționate, din care:</b>	<b>97,816,106.74</b>
a. Titluri de stat cu scadența mai mare de 1 an	67,349,095.81
b. Obligațiuni emise de administrația publică locală	3,431,294.66
c. Obligațiuni corporative tranzacționate	11,094,433.91
d. Acțiuni	13,467,435.00
e. Obligațiuni BERD, BEI, BM	2,473,847.36
<b>3. OPCVM</b>	<b>5,543,368.77</b>
<b>6. Alte instrumente financiare</b>	<b>(19,124.80)</b>
<b>TOTAL (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)</b>	<b>115,154,919.10</b>

**Notă:** Structura detaliată a portofoliului de investiții la 31.12.2010 se regăsește în anexa A.

Rezultatele activității investiționale aferente anului financiar 2010 s-au concretizat într-un profit net pentru fond în valoare de 8,467,805 lei.

Instrumentele pieței monetare sunt reprezentate de instrumente financiare de tipul conturilor curente, depozitelor bancare și titluri de stat cu scadența sub un an.

Depozitele bancare în sumă de 5,871,027.34 lei au fost constituite în lei, la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, respectiv Banca Transilvania SA, și BRD Groupe Societe Generale SA.

Veniturile din dobânzi generate de aceste plasamente pe parcursul anului 2010 au fost în sumă de 351,917 lei.

Soldul Titlurilor de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice a fost la sfârșitul anului 2010 de 73,292,636.86 lei, din care Certificate de trezorerie scadente sub un an 5,943,541.05 lei. Investițiile în acest tip de instrumente cu venit fix au generat venituri în valoare de 7,598,566 lei, și cheltuieli în valoare totală de 895,946 lei, rezultând un profit de 6,702,620 lei.

Instrumentele emise de administrațiile publice locale din România, în sumă de 3,431,294.66 lei au fost reprezentate de obligațiuni ale municipalităților Iași, Bacău și Timișoara. Obligațiunile corporatiste în sumă de 11,094,433.91 lei sunt titlurile de credit emise în lei de instituții bancare din Uniunea Europeană și România: Bank of Ireland, Erste Group Bank AG, Banca Comercială Română SA și Rabobank Nederland.

Investițiile în obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale în sumă de 2,473,847 lei sunt reprezentate de titlurile de credit în lei emise de Banca Europeană de Investiții din Luxemburg.

Profitul generat de instrumentele cu venit fix de mai sus a fost în sumă de 1,529,274 lei.

Acțiunile din portofoliul fondului la data de 31.12.2010 au fost în valoare de 13,467,435 lei, și sunt reprezentate de acțiuni ale emitenților listați la Bursa de Valori București. Profitul generat de investițiile în acțiuni a fost de 69,105 lei.

Titlurile de participare (OPCVM) sunt investiții în unități de fond ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din România. Prin acestea, administratorul a urmărit accesul facil la diversificare și la emitenți listați pe piețele internaționale. Valoarea la zi a acestor instrumente la sfârșitul anului 2010 a fost de 5,543,369 lei. Profitul rezultat în urma investițiilor în titluri de participare (OPCVM) a fost în sumă de 369,839 lei.

## Situația privind evoluția numărului participanților

Numărul de participanți reprezintă totalitatea persoanelor înscrise în Registrul Participanților, ca urmare a semnării unui act individual de aderare la Fondul de Pensii Administrat Privat VITAL și care a fost validat de către Casa Națională de Pensii Publice, respectiv, ca urmare a repartizării aleatorii.

Nr crt	Luna	Numarul de participanti					
		S0	S1	S2	S3	S3*	S4
1	Ianuarie	107	0	4	0	0	153.947
2	Februarie	3.660	0	6	0	0	157.601
3	Martie	3.236	1	14	0	0	160.824
4	Aprilie	2.206	1	11	0	10	163.030
5	Mai	1.305	0	12	0	-16	164.307
6	Iunie	1.290	0	5	1	-1	165.590
7	Iulie	1.520	3	17	1	0	167.095
8	August	1.768	1	8	0	-1	168.855
9	Septembrie	1.712	1	6	1	1	170.562
10	Octombrie	1.817	1	9	0	-7	172.364
11	Noiembrie	1.945	5	5	2	0	174.307
12	Decembrie	2.097	2	5	0	0	176.401

Unde: S0 = număr participanți care au aderat în luna respectivă;

S1 = număr participanți care au intrat prin transfer în luna respectivă;

S2 = număr participanți care au ieșit prin transfer în luna respectivă;

S3 = număr de participanți la care a fost închis contul (decese, invalidități permanente, plata activului personal al participantului);

S3\* = număr de participanți aflați în situații de invalidare sau afiliere ca urmare a comenzilor de modificare de CNP în Registrul Participanților

S4 = număr de participanți existenți la sfârșitul lunii.



## Activitatea și strategia de marketing în anul 2010

În anul 2010 strategia de marketing în domeniul pensiilor private a urmărit consolidarea și menținerea cotei de piață la nivelul numărului de participanți, prin oferirea de servicii transparente atât participanților existenți cât și celor repartizați aleatoriu, în vederea înțelegerii procesului de aderare și repartizare aleatorie, a avantajelor sistemului de pensii private, a drepturilor și obligațiilor ce le revin, cu efect în reducerea ratei transferurilor din fond.

Societatea nu a fost implicată în campanii de publicitate, dar a participat activ ca partener la conferințele de specialitate în domeniul pensiilor private (vezi Conferința Națională de Pensii Private) sau a fost prezentă în reviste de specialitate (Revista PRIMM - Asigurări & Pensii) cu sigla și date de contact.

Anul 2010 a însemnat reapropierea de partenerul strategic al AEGON în piața pensiilor private, fostul acționar al societății de pensii, Banca Transilvania. Din punctul de vedere al promovării avantajelor aderării la Fondul VITAL, Banca Transilvania oferă suport persoanelor interesate de pensii private, mai ales că începând cu acest an este autorizată și pentru a fi intermediar de pensii private, astfel că informații complete și precise se pot oferi la orice agenție sau sucursală a sa.

## Administrarea reclamațiilor participanților Fondului VITAL

AEGON deține și evidențiază în Registrul de Reclamații toate petițiile/reclamațiile primite, înregistrate anterior în Registrul de Intrări leșiri al societății de responsabilul cu primirea și înregistrarea corespondenței. Investigarea reclamațiilor primite de la clienți a fost coordonată în 2010 de Consilierul juridic.

În anul 2010 nu au fost înregistrate reclamații care să necesite sesizări la CSSPP, anulare cod agent sau plângeri penale.

Pentru îmbunătățirea procesului de investigare și clarificare a situației reclamate, s-a demarat un proces de modificare a procedurii, finalizat în Ianuarie 2011, prin crearea unui comitet care să investigheze acele reclamații care pot afecta imaginea companiei sau necesită proceduri legale. Deasemenea, odată cu funcția de control intern, responsabilitatea privind păstrarea și evidența în Registrul Reclamațiilor va reveni acesteia.

## Modul de transmitere a unei reclamații

Participanții Fondului VITAL pot transmite administratorului acestuia solicitări de corectare, clarificare a situațiilor cu care se confruntă în legătură cu contul individual deținut la fond. Orice reclamație, plângere, petiție pe care un participant al fondului VITAL dorește să o transmită administratorului trebuie să cunoască următoarele date de contact sau modalități de transmitere:

- suport hârtie – transmitere prin servicii poștale pe adresa actuală a companiei:  
AEGON SAFAP SA, Str. Avram Iancu Nr. 506-508 et 4 cod 407280 Florești, Cluj Romania
- suport electronic:
  1. prin email: [office@aegon.ro](mailto:office@aegon.ro), [participant@aegon.ro](mailto:participant@aegon.ro)
  2. mesaj web: [www.aegonpensii.ro](http://www.aegonpensii.ro) secțiunea Contact
- telefonic, prin serviciul Call Center apelând numerele de telefon: 0264.302.202; 0364.413.202

Recomandarea noastră este ca reclamațiile să ajungă în formă scrisă la sediul societății, fiind un mod oficial de luare la cunoștință a situației reclamate.

În maximum 30 zile de la primirea reclamației participantului societatea este obligată să investigheze situația și să transmită un răspuns persoanei reclamante, comunicare prin care e necesar a se face referire la cadrul legal aferent situației în cauză, drepturile și obligațiile participantului și societății de pensii.

## Solicitarea de informații suplimentare de către participanți

Transparența este una din valorile AEGON. Suntem aproape de participanții Fondului VITAL răspunzând prompt la toate solicitările adresate de aceștia, companiei. În acest sens, AEGON dispune de resurse tehnice astfel încât accesul participanților la informație să fie facil și în condiții de securitate.

**Serviciul Call Center: apelabil la numerele de telefon 0264.302.202 și; 0364.413.202 este accesibil în zilele lucrătoare între orele 9 și 17.** Operatorii noștri au abilități de comunicare și sunt instruiți continuu cu privire la modificările legislative și procedurile interne ale societății astfel încât să poată răspunde prompt solicitărilor celor ce apelează acest serviciu. Este serviciu suport activității de marketing a fondului de pensii VITAL, este primul contact direct al noilor participanți la fond cu compania, fiecare nou participant care a semnat un act de aderare fiind contactat pentru a i se ura "Bun venit în sistemul pensiilor private" și pentru a i se pune la dispoziție informațiile suplimentare de care are nevoie, suplimentare celor pe care agentul de marketing i le-a pus la semnarea actului de aderare. Este momentul verificării datelor înscrise în actul de aderare astfel încât manifestarea de voință a participantului la fond să fie verificată la fel ca și adresa sa de corespondență, astfel încât raportările și informările viitoare să ajungă la destinație.

**Acces online cont individual: website: [www.aegonpensii.ro](http://www.aegonpensii.ro) secțiunea Acces Clienți.** Aplicația web de vizualizare într-un mod securizat a contului individual al participantului a fost creată în 2008 și este accesibilă din acel moment până la zi. Accesul online în aplicație se face prin User și Parolă, date care sunt puse la dispoziția participantului prin serviciul CallCenter. Informațiile postate pentru fiecare participant al Fondului VITAL sunt ușor de urmărit și sunt actualizate după fiecare încasare de contribuție, lunar. Valoarea contului individual se calculează zilnic, după certificarea valorii unitare a activului net de către depozitarul fondului, astfel încât participantul să poată observa evoluția banilor săi de pensie, de la o zi la alta.

Deasemenea, participantul poate urmări dacă a încasat sau nu contribuție într-o lună, lipsa contribuțiilor fiind marcată cu "0" pe toate coloanele, caz în care ne poate contacta pentru a-i oferi suport în clarificarea situației și încasarea sumelor restante.

Contul individual online este cel mai bun instrument de urmărire și verificare a agajatorului participantului, dacă acesta și-a îndeplinit sau nu obligațiile de declarare și virarea către stat a reținerilor salariale efectuate.

**Formularul de modificare date:** se regăsește în secțiunea Formulare/Proceduri pe website: [www.aegonpensii.ro](http://www.aegonpensii.ro). Se poate descărca în format .pdf, se poate completa doar pe format de hârtie și se poate transmite atât electronic, scanat cât și pe suport de hârtie, prin serviciile poștale la sediul societății. Formularul a fost creat cu scopul de a facilita participanților fondului VITAL transmiterea datelor de contact sau identificare într-un mod facil, corect și complet. Formularul se va completa pe suport de hârtie, acesta fiind un mijloc de verificare a veridicității informațiilor în ceea ce privește expeditorul documentelor, acesta fiind obligatoriu participantul, semnat al formularului. În cazul în care există neconcordanțe, pentru a lămurii aceste situații participanții expeditori sunt contactați în scris, telefonic sau prin email.

Formularul de modificare date este cel în baza căruia colectăm datele necesare raportărilor de modificări în Registrul participanților și în baza listelor de atenționare transmise de CNPP. În decursul anului 2010 a fost un grad ridicat de răspuns la scrisorile trimise în baza listelor de atenționare, majoritatea răspunsurilor fiind primite prin completarea acestui formular.

## Transferul din fond

Unul din drepturile participantului la Fondul VITAL este acela de a-și transfera activul acumulat în contul individual la un alt fond de pensii administrat privat. În cazul în care o persoană optează pentru acest lucru, e necesar a îndeplini condițiile stipulate de Norma CSSPP nr 12/2009 privind transferul participanților între fondurile de pensii administrate privat, și anume: să trimită o notificare de transfer după modelul normei însoțită de copia actului de identitate semnată în original și o copie a actului de aderare la fondul la care dorește să se transfere și deasemenea să fi încasat cel puțin o contribuție diferită de zero înainte de solicitarea transferului.

Dacă documentația este corect întocmită, datele înscrise sunt corecte, clare, dacă clientul confirmă dorința sa de a se transfera la un alt fond și soldul contului său individual este diferit de zero, atunci transferul activului său personal se va executa la următoarea sesiune de transferuri, prin raportarea și validarea CNPP, se va opera plata spre noul fond și închiderea contului individual la Fondul VITAL.

Pe pagina [www.aegonpensii.ro](http://www.aegonpensii.ro) secțiunea Formulare/Proceduri este descris procesul de transfer din fond, existând legături spre formularul de notificare ce trebuie completat cât și spre Ghidul participantului privind transferul de la un fond de pensii administrat privat la un alt fond de pensii administrat privat, pus la dispoziție de CSSPP, astfel încât participantul ce dorește să se transfere la un al fond să aibă toate informațiile necesare.

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

Deasemenea, în anul 2010 am înregistrat primele plăți de active din fond în cazurile de deces, 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 aceste cazuri, participantul, respectiv beneficiarul/beneficiarii, au obligația de a transmite documentele justificative, conform reglementărilor legale, care sunt analizate astfel încât cei îndreptățiți să își încaseze sumele aferente.

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 Disponibilități DIN fond		Plată activ din fond - deces participant		Plată activ din fond - pensie de invaliditate		Plată activ din fond - Pensie Privată	
		Brut plătit (LEI)	Număr unități de fond anulate	Brut plătit (LEI)	Număr Unități de fond anulate	Brut plătit (LEI)	Număr Unități de fond anulate	Brut plătit (LEI)	Număr Unități 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			8,97	0,683000	1.250,31	94,706017
5	Mai	11.619,48	890,768888	949,38	73,125797			1.431,66	110,626662
6	Iunie	1.845,78	142,648819	5.453,23	420,473964				
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						
	<b>Total</b>	<b>118.809,91</b>	<b>9.057,627623</b>	<b>9.793,75</b>	<b>749,099292</b>	<b>8,97</b>	<b>0,683000</b>	<b>9.576,61</b>	<b>730,089018</b>

## Obligațiile de raportare și informare ale AEGON

Societatea trebuie să își îndeplinească față de participanți, în mod gratuit, următoarele obligații:

- informarea anuală a tuturor participanților, la ultima adresă comunicată, asupra activului personal, respectiv asupra numărului de unități de fond și valorii acestora, precum și asupra situației societății, până la data de 15 mai pentru anul anterior
- comunicarea, prin publicarea unui anunț în presa națională, către participanții Fondului VITAL, în termen de 10 zile calendaristice, a oricărei modificări survenite asupra regulilor schemei de pensii private;
- punerea la dispoziția participanților, beneficiarilor sau reprezentanților acestora, la cerere, a declarației privind politica de investiții, conturile și rapoartele anuale;
- punerea la dispoziția participanților, beneficiarilor sau reprezentanților acestora, la cerere, a oricăror informații relevante, detaliate și de substanță privind riscul investiției, gama de opțiuni de investiții, portofoliul existent de investiții, precum și informații privind expunerea la risc și costurile legate de efectuarea investițiilor.

Societatea trebuie să își îndeplinească față de participanți și obligația de a pune la dispoziția acestora, contra cost, orice alte informații suplimentare solicitate privind participarea acestora la Fond. Tariful perceput de Administrator nu poate depăși costul efectiv al punerii la dispoziție a informațiilor cerute. Acest tarif se stabilește anual de către CSSPP.

În anul 2010 societatea nu a solicitat niciunui participant tarife în vederea furnizării unor informații sau documente solicitate.

Deasemenea societatea trebuie să își asume o serie de obligații de raportare, după cum urmează:

- de a publica, până cel târziu la data de 31 mai a fiecărui an, un raport anual, cuprinzând informații corecte și complete despre activitatea desfășurată în anul calendaristic anterior celui pentru care se face raportarea;
- de a pune la dispoziție raportul anual, atât CSSPP cât și oricărui participant sau oricărei persoane care solicită dobândirea calității de participant la Fondul VITAL;
- de a elabora și publica pe pagina web proprie raportări privind:
  - valoarea activului net, valoarea activului total, valoarea unitară a activului net, numărul de unități de fond ale Fondului VITAL – raportare regăsită pe [www.aegonpensii.ro](http://www.aegonpensii.ro) secțiunea Raportări, săptămânal, în fiecare zi de marți cu date aferente săptămânii care s-a încheiat.
  - structura portofoliului de participanți ai Fondului VITAL, pe grupe de vârste și sex – raportare regăsită pe [www.aegonpensii.ro](http://www.aegonpensii.ro) secțiunea Raportări, lunar, în maximum 10 zile lucrătoare după finalul lunii pentru care se face raportul
  - structura portofoliului de investiții a Fondului VITAL – raportare regăsită pe [www.aegonpensii.ro](http://www.aegonpensii.ro) secțiunea Raportări, lunar, în maximum 10 zile lucrătoare după finalul lunii pentru care se întocmește raportul
  - rata de rentabilitate anualizată a Fondului VITAL - raportare regăsită pe [www.aegonpensii.ro](http://www.aegonpensii.ro) secțiunea

- Raportări, trimestrial, în a 4-a zi lucrătoare după finalul trimestrului
- situațiile financiare semestriale și anuale ale Fondului VITAL și ale Administratorului acestuia - regăsite deasemenea pe [www.aegonpensii.ro](http://www.aegonpensii.ro), secțiunea Raportări
- d) elaborarea și transmiterea de rapoarte, analize sau alte asemenea, dacă sunt prevăzute de reglementările legale în vigoare.

Toate rapoartele și situațiile publicate pe pagina web sunt păstrate o perioadă de minimum 5 ani de la data publicării astfel încât să poată fi accesate de participanți, beneficiari și orice alte persoane interesate de evoluția Fondului VITAL și a administratorului său.

**Director General****Marius Rațiu**

Portofoliul de instrumente financiare	Denumire Emitent	ISIN	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total active (%)
Col 1	Col 2	Col3	Col 4	Col 5
<b>1. Instrumente ale pieței monetare, din care:</b>			<b>11,814,568.39</b>	<b>10.26%</b>
a. Conturi curente			-	0.00%
b. Depozite în lei și valută convertibilă			5,871,027.34	5.10%
	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.		246,960.29	0.21%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		535,780.07	0.47%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		183,138.75	0.16%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		517,511.81	0.45%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		1,029,766.67	0.89%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		517,251.62	0.45%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		204,533.33	0.18%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		741,946.24	0.64%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		200,375.00	0.17%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		504,037.50	0.44%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		236,753.96	0.21%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		759,889.89	0.66%
	BANCA TRANSILVANIA S.A.		193,082.22	0.17%
c. Titluri de stat cu scadența mai mică de 1 an			5,943,541.05	5.16%
	ROMANIA - MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	RO1011CTN054	992,753.43	0.86%
	ROMANIA - MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	RO1011CTN070	2,326,929.85	2.02%
	ROMANIA - MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	RO1011CTN0A1	2,623,857.77	2.28%
<b>2. Valori mobiliare tranzacționate, din care:</b>			<b>97,816,106.74</b>	<b>84.94%</b>
a. Titluri de stat cu scadența mai mare de 1 an			67,349,095.81	58.49%
	ROMANIA - MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	RO0712DBN021	8,690,123.78	7.55%
	ROMANIA - MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	RO0717DBN038	1,843,504.87	1.60%
	ROMANIA - MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	RO0811DBN013	5,907,388.73	5.13%
	ROMANIA - MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	RO0813DBN027	8,737,462.26	7.59%
	ROMANIA - MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	RO0912DBN076	16,649,234.21	14.46%
	ROMANIA - MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	RO0914DBN049	17,853,008.70	15.50%
	ROMANIA - MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	RO1013DBN023	4,447,202.45	3.86%
	ROMANIA - MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	RO1015DBN010	3,221,170.82	2.80%
b. Obligațiuni emise de administrația publică locală			3,431,294.66	2.98%
	MUNICIPIUL BACAU	ROBACADBL033	1,505,307.99	1.31%
	MUNICIPIUL IASI	ROIASIDBL011	706,831.32	0.61%
	MUNICIPIUL TIMISOARA	ROTIMYDBL037	663,311.91	0.58%
	MUNICIPIUL TIMISOARA	ROTIMYDBL045	555,843.44	0.48%
c. Obligațiuni corporative tranzacționate			11,094,433.91	9.63%
	ERSTE GROUP BANK AG	XS0283715430	2,791,466.67	2.42%
	RABOBANK NEDERLAND	XS0286907034	892,043.38	0.77%
	BANCA COMERCIALA ROMANA	XS0474834925	1,563,714.82	1.36%
	BANCA COMERCIALA ROMANA	XS0496326223	2,774,789.86	2.41%
	BANK OF IRELAND	XS0544792988	3,072,419.18	2.67%
d. Acțiuni			13,467,435.00	11.70%
	ANTIBIOTICE S.A.	ROATBIACNOR9	924,234.00	0.80%
	BIOFARM S.A.	ROBIOFACNOR9	826,457.50	0.72%
	S.S.I.F. BROKER S.A.	ROBRKOACNORO	218,225.00	0.19%
	SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	ROBVBAACNOR0	350,450.00	0.30%
	CONDMAG S.A.	ROCOMIACNOR3	501,457.50	0.44%
	DAFORA S.A.	RODAFRACNOR5	728,532.00	0.63%
	SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A.	ROSAUVACNOR4	359,598.00	0.31%
	SIF BANAT CRISANA S.A.	ROSIFAACNOR2	1,231,198.80	1.07%
	SIF MOLDOVA S.A.	ROSIFBACNOR0	1,329,211.80	1.15%
	SIF TRANSILVANIA S.A.	ROSIFCACNOR8	1,179,992.85	1.02%
	SIF MUNTENIA S.A.	ROSIFDACNOR6	1,127,450.80	0.98%
	SIF OLTENIA S.A.	ROSIFEACNOR4	1,382,598.00	1.20%
	OMV PETROM S.A.	ROSNPPACNOR9	1,377,687.50	1.20%
	TURBOMECHANICA S.A.	ROTBMBACNOR9	363,588.75	0.32%
	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	ROTGNTACNOR8	809,200.00	0.70%
	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	ROTSELACNOR9	757,552.50	0.66%

Portofoliul de instrumente financiare	Denumire Emitent	ISIN	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total active (%)
Col 1	Col 2	Col3	Col 4	Col 5
e. Obligațiuni BERD, BEI, BM			2,473,847.36	2.15%
	BANCA EUROPEANA DE INVESTITII	ROEIBKDBC006	1,724,537.67	1.50%
	BANCA EUROPEANA DE INVESTITII	XS0415604288	749,309.69	0.65%
f. Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale (investment grade)			-	0.00%
<b>3. OPCVM</b>			<b>5,543,368.77</b>	<b>4.81%</b>
	RAIFFEISEN PROSPER	ROFDIN0000A7	1,823,117.96	1.58%
	BCR OBLIGATIUNI	ROFDIN0000I0	1,249,189.21	1.08%
	RAIFFEISEN MONETAR	ROFDIN0000O8	521,075.03	0.45%
	BT INDEX	ROFDIN000119	1,949,986.57	1.69%
<b>4. Instrumente de acoperire a riscului, din care:</b>			-	<b>0.00%</b>
a. Futures			-	0.00%
b. Options			-	0.00%
c. Swaps			-	0.00%
d. Forward			-	0.00%
<b>5. Private equity</b>			-	<b>0.00%</b>
<b>6. Alte instrumente financiare</b>			<b>(19,124.80)</b>	<b>-0.02%</b>
<b>7. Total Active</b>			<b>115,154,919.10</b>	<b>100.00%</b>