

# RAPORT ANUAL

## AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE

### privind activitatea Fondului de pensii administrat privat VITAL in 2014

#### Prezentarea Societatii de Administrare

AEGON PENSII - SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. ("Societatea") a fost infiintata in anul 2007, avand sediul social in Str. Avram Iancu Nr. 506-508 Etaj 4 407280 Floresti jud. Cluj, Codul Unic de Inregistrare 22066642, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub numarul J12/3044/05.07.2007, inregistrata in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara – Sectorul Sistemului de Pensii Private ("ASF"), la sectiunea administratorilor de fonduri de pensii administrate privat, sub codul de inscriere nr. SAP-RO-22079079, in baza Deciziei nr. 61 din data de 03.08.2007.

#### Conducerea Societatii

Membrii Consilului de Administratie:

Domnul Máhig Péter Zoltan  
Domnul Havas Gábor Andras  
Domnul Kovács Zsolt

Conducerea executiva este asigurata de:

Domnul Marius Octavian Ratiu, Director general  
Doamna Petruta-Ileana Fodorean, Director general adjunct

#### Informatii despre capitalul social al Societatii la 31.12.2014

Capital social subscris si varsat (total): 40.000.000 lei  
Numar actiuni: 400.000.000  
Valoarea unei actiuni: 0,10 lei

#### Actionariatul Societatii la 31.12.2014

AEGON POLAND / ROMANIA HOLDING B.V. - care detine 99,9999999975% din capitalul social  
AEGON CZECH REPUBLIC HOLDING B.V. - care detine 0,0000000025% din capitalul social

#### Fondul de pensii administrat privat

denumire: **Fondul de Pensii Administrat Privat VITAL**  
gradul de risc al fondului de pensii: **risc mediu**  
autorizare: Decizia nr. 97/21.08.2007  
codul de inscriere in Registrul ASF: FP2-54

#### Depozitarul activelor fondului de pensii

denumire: **BRD – Groupe Societe Generale S.A.**

sediu: București, Sector 1, B-dul. Ion Mihalache, Nr.1-7

cod de Inregistrare Fiscala: 361579

autorizare: Decizia nr. 21 din 12.06.2007.

codul de inscriere in Registrul ASF: DEP-RO-373958/06.02.2007

web: [www.brd.ro](http://www.brd.ro)

#### Auditorul financiar al fondului de pensii

denumire: **PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT S.R.L.**

sediu: București, Sector 2, Str. Barbu Văcărescu nr. 301-311 Clădirea Lakeview, Et. 6/1,

cod de Inregistrare Fiscala 4282940

avizare: Avizul nr. 50/ 01.08.2007

codul de inscriere in Registrul ASF: AUD-RO-4295287

web: [www.pwc.com/ro](http://www.pwc.com/ro)

### Evolutia lunara in 2014 a activului total, activului net precum si a valorii unitare a activului net

-lei-

Luna	Data certificare depozitare	Valoarea unitatii de fond la sfarsit de luna	Activ net la sfarsitul lunii
Ianuarie	31.01.2014	17,018438	424.548.091
Februarie	28.02.2014	17,061929	435.812.233
Martie	31.03.2014	17,105434	447.676.052
Aprilie	30.04.2014	17,339166	464.577.368
Mai	30.05.2014	17,717078	486.919.721
Iunie	30.06.2014	18,113843	509.773.453
Iulie	31.07.2014	18,129921	521.554.016
August	29.08.2014	18,277521	537.609.940
Septembrie	30.09.2014	18,374762	552.672.375
Octombrie	31.10.2014	18,601138	1.622.920.314
Noiembrie	28.11.2014	18,744596	1.668.322.511
Decembrie	31.12.2014	18,843225	1.709.850.196

Analizand comparativ exercitiul financiar 2014 cu cel aferent anului 2013, se remarca urmatoarele:

Activele nete aflate in administrare au crescut cu 311%, respectiv cu peste 1.293 milioane lei fata de sfarsitul anului 2013, de la 416.319.679 lei la 1.709.850.196 lei . Valoarea unitara a activului net a avut o evolutie de ansamblu, pozitiva, crescand cu 10% in anul 2014, de la 17,054061 la 31.12.2013 la 18,843225 la 31.12.2014.

Evolutia pozitiva a activelor nete aflate in administrare se datoreaza:

- incasarilor lunare ale contributiilor participantilor in fond;
- incasarii unor sume mai mari la nivel de participant, ca urmare a cresterii cotei de contributie la fondurile de pensii administrate privat de la 4% la 4,5% incepand cu incasarile din luna martie 2014;
- cresterii cu 191% a numarului de participanti in fond, respectiv de la 263.990 la sfarsitul anului 2013 la 768.861 participanti la sfarsitul anului 2014;
- rezultatului investitional pozitiv;
- aprobarii definitive a fuziunii a Fondului de pensii administrat privat Eureko, in calitate de fond absorbit, cu Fondul de pensii administrat privat VITAL, in calitate de fond absorbant, conform Decizie Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 1370/26.09.2014, si efectuarii transferului de active si participanti in data de 10.10.2014.  
In fapt procesul de fuziune a avut cea mai mare influenta in rezultatele obtinute in anul 2014. La data fuziunii, au fost transferate de la Fondul de pensii administrat privat Eureko catre Fondul de pensii administrat privat VITAL active un numar de 472.042 participanti si active nete in valoarea de 1.021.455.151,14 lei, care au generat emiterea 55.437.405,104305 unitati de fond, toate acestea fiind evidentiata in activ in luna Octombrie 2014.

**Evolutia lunara in 2014 a numarului si valorii totale a unitatilor de fond nou emise, care se datoreaza:**

- contributiile brute incasate in anul 2014 au depasit 202 milioane lei cu 91% mai mult decat in anul 2013, generand emiterea suplimentara unui numar de 10,9 milioane unitati de fond.
- disponibilitatile banesti transferate in fond ca urmare a procesului de transfer s-au situat in anul 2014 la 170.379 lei, generand emiterea unui numar de 9.603,995608 unitati de fond suplimentare;
- incasarile cu titlu de beneficii ale mostenitorilor legali participanti la fond au fost in 2014 de 56.615 lei, cu 108% mai mari decat in anul 2013, emitandu-se 3.144,459214 unitati de fond suplimentare.

In total, in anul 2014 au fost incasate contributiile brute si disponibilitati banesti de 202.612.929 lei in crestere cu 91% fata de anul 2013. Efectul pozitiv al fuziunii si-a pus amprenta in obtinerea acestui rezultat unic, tinand cont ca in ultimele 3 luni ale anului numarul de participanti si contributiile incasate au fost cu peste 2,5 ori mai mare comparativ cu luna precedent fuziunii.

Detalierea lunara in 2014 a incasarilor in fond se prezinta astfel:

-lei-

Luna	Contributii lunare		Transfer de disponibilitati IN fond		Incasari de beneficii aferente mostenitorilor participanti la fond	
	Brut incasat (lei)	Numar unitati de fond emise	Brut incasat (lei)	Numar unitati de fond emise	Brut incasat (lei)	Numar unitati de fond emise
Ianuarie	9.534.750	535.314,513231	6.172	356,648243	2.458	142,289090
Februarie	10.405.842	596.734,159108	43.816	2.578,023978	3.830	224,882431
Martie	10.966.541	628.236,528132	14.925	879,966572	4.803	281,573578
Aprilie	11.044.727	625.948,465222	633	36,778308	752	43,764809
Mai	12.461.884	692.135,770127	3.645	207,913794	4.537	258,477425
Iunie	12.167.639	661.670,943001	-	-	3.575	199,341294
Iulie	11.657.175	627.475,441337	24.232	1.335,333834	5.135	282,309282
August	12.099.842	647.969,379333	32.108	1.770,711689	8.673	477,609587
Septembrie	12.503.366	667.750,090639	2.674	146,714105	4.744	259,620563
Octombrie	32.662.682	1.733.713,222262	42.174	2.291,905085	7.647	415,535566
Noiembrie	33.608.029	1.758.388,398472	-	-	4.507	241,939981
Decembrie	33.273.458	1.743.180,394508	-	-	5.954	317,115608
<b>Total</b>	<b>202.385.935</b>	<b>10.918.517,305372</b>	<b>170.379</b>	<b>9.603,995608</b>	<b>56.615</b>	<b>3.144,459214</b>

## Evolutia lunara in 2014 a transferurilor de sume din fond

In anul 2014 se observa o crestere a volumului platilor de active din fond ca urmare a proceselor de transfer din fond, plata activ catre mostenitorii legali ca urmare a decesului participantului la fond, plata active in caz de pensie de invaliditate, respectiv in caz de deschidere a dreptului la pensie in sistemul public de pensii.

Analizand pe categorii, comparativ cu anul 2013, se observa urmatoarele:

- transferul disponibilitatilor din fond ca urmare a procesului de transfer al participantilor catre alte fonduri administrate privat, este in crestere in 2014 cu 43% fata de anul 2013, generand anularea unui numar de 23.405,847893 unitati de fond, crestere datorata valorii mai mari a conturilor individuale al participantilor transferati dar si numarului mai mare de persoanele transferate, 118 in 2014 fata de 82 in 2013.
- ca urmare a decesului participantilor la fond, am efectuat plati de activ catre mostenitorii legali ai acestora in valoare de 132.371 lei , anuland astfel un numar de 7.435,215746 unitati de fond, valorile dublandu-se fata de 2013 in principal datorita numarului mai mare a solicitarilor de plata, depuse de catre mostenitori. De asemenea, am inregistrat transferul direct de unitati de fond in cazul cumulării mostenirii cu contul individual, pentru beneficiarii cu calitate de participant la Fondul de pensii administrat privat VITAL, in valoarea de 17.767 lei reprezentand contravaloarea a 978,497397 UF.

- In anul 2014 am inregistrat si doua situatii de plata active in caz de pensie de invaliditate, in valoarea totala de 1.042 lei, anuland astfel 60,433602 unitati de fond.
- ca urmare a procesului de plata active in caz de pensie, drept obtinut de participantii la fond pensionati la limita de varsta in sistemul public, in anul 2014 valoarea sumelor platite cu titlu de pensie privata s-a situat la 138.816 lei, anulandu-se un numar de 7.543,485523 unitati de fond, fiind in crestere cu 152% fata de valorile similare ale anului 2013.

In total, in anul 2014 au fost efectuate plati totale de active in valoare de 690.296 lei , in crestere cu 67% fata de anul 2013.

Detalierea lunara in 2014 a platilor de activ din fond se prezinta astfel:

-lei-

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
Ianuarie	12.883	752,410446	1.481	85,370298			6.543	376,759554
Februarie	35.182	2.077,609816	14.542	854,696607			21	1,243443
Martie	3.787	224,882413	9.706	568,982564				
Aprilie	49.135	2.863,411610	19.701	1.149,536333	1034	59,99182		
Mai	32.321	1.850,173707	12.358	704,273901			8.811	500,552580
Iunie	16.158	905,185789	8.809	493,367428			14.037	788,131656
Iulie	56.728	3.139,903579	18.430	1.014,217350			2.017	111,221089
August	71.385	3.952,436627	2.279	125,668983				
Septembrie	55.693	3.056,036730	8.512	465,691666			10.261	560,360068
Octombrie	15.798	858,659866	18.237	990,811710			3.552	192,865475
Noiembrie	21.933	1.178,007840	13.468	721,039993	8	0,441782	43.335	2.320,331813
Decembrie	47.064	2.547,129470	4.848	261,558913			50.239	2.692,019845
<b>Total</b>	<b>418.067</b>	<b>23.405,847893</b>	<b>132.371</b>	<b>7.435,215746</b>	<b>1.042</b>	<b>60,433602</b>	<b>138.816</b>	<b>7.543,485523</b>

## Veniturile administratorului din activitatea de administrare a fondului de pensii in 2014

In anul 2014, veniturile administratorului din activitatea de administrare a Fondului VITAL se prezinta astfel:

- Comision de administrare din contributiile brute incasate, reprezentand maxim 2,5% din acestea, intr-un total de: 5.052.987 lei;
- Penalitati aplicate in cazul transferului participantilor mai devreme de 2 ani de la data validarii in fond, reprezentand maxim 5% din valoarea activului personal, intr-un total de: 1.242 lei;

- Comision de administrare din activele nete administrate, reprezentand maxim 0,05% lunar, intr-un total de: 4.458.030 lei

Detalierea lunara in 2014 a veniturilor administratorului din activitatea de administrare:

-lei-

Luna	Comision administrare din contributi calculat	Comision administrare din active calculat	Penalitate la transfer
IANUARIE	238.109	211.920	119
FEBRUARIE	259.878	214.147	129
MARTIE	273.819	219.694	38
APRILIE	275.774	227.536	58
MAI	311.196	236.952	58
IUNIE	303.843	248.515	124
IULIE	291.077	257.468	95
AUGUST	302.142	263.296	45
SEPTEMBRIE	312.142	271.405	14
OCTOMBRIE	815.391	645.632	6
NOIEMBRIE	838.985	820.730	6
DECEMBRIE	830.631	840.735	550
<b>Total</b>	<b>5.052.987</b>	<b>4.458.030</b>	<b>1.242</b>

Situatia lunara in 2014 a numarului de participanti la fond:

Luna	Numarul de participanti	Numar de unitati de fond la sfarsit de luna
Ianuarie	267.032	24.946.360,882963
Februarie	270.883	25.542.964,398614
Martie	274.708	26.171.568,601919
Aprilie	277.279	26.793.524,670495
Mai	278.647	27.483.071,831653
Iunie	280.331	28.142.755,431075
Iulie	282.006	28.767.583,173510
August	284.091	29.413.722,768509
Septembrie	286.118	30.077.797,105352
Octombrie	760.368	87.248.440,333134
Noiembrie	763.478	89.002.850,850159
Decembrie	768.861	90.740.847,652047

Numarul participantilor in fond la data de 31.12.2014 a fost de 768.861 in crestere cu 504.871 persoane fata de aceeaasi data a anului 2013, din care participantii preluati de la Fondul de pensii administrat privat Eureko ca urmare a procesului de fuziune desfasurat in Octombrie 2014 reprezinta: 472.042.

Cei 768.861 participanti ai Fondului VITAL detineau la sfarsitul anului 2014 un numar de 90.740.847,652047 unitati de fond.

## Analiza rezultatului din activitatea curenta in 2014

La data de 31 decembrie 2014, Fondul de Pensii Administrat Privat VITAL inregistreaza un rezultat contabil pozitiv, respectiv profit de 75.224.643 lei. Aceasta valoare reprezentand o crestere cu 38.075.322 lei, respectiv cu 102,49% fata de valoarea exercitiul financiar precedent.

-lei-

ELEMENTE DE BILANT	
Active imobilizate	1.457.407.730
Active circulante	253.719.765
<b>Total Activ</b>	<b>1.711.127.495</b>
Datorii	863.235
Provizioane	-
Venituri in avans	414.064
Capitaluri proprii	1.709.850.196
<b>Total Pasiv</b>	<b>1.711.127.495</b>
ELEMENTE ALE CONTULUI DE PROFIT SI PIERDERE	
Venituri din activitatea curenta	330.519.520
Cheltuieli din activitatea curenta	255.294.877
Profit/pierdere din activitatea curenta	75.224.643
Venituri din activitatea extraordinara	-
Cheltuieli din activitatea extraordinara	-
Profit/pierdere din activitatea extraordinara	-
Venituri totale	330.519.520
Cheltuieli totale	255.294.877
<b>Profitul sau pierderea exercitiului financiar</b>	<b>75.224.643</b>

In cele de mai jos se prezinta o descriere detaliata a elementelor care alcatuiesc structura contului de venituri si cheltuieli astfel:

**Veniturile realizate** de catre Fond in cursul exercitiului financiar 2014, in **suma totala de 330.519.520 lei** (comparativ cu 97.753.411 lei, venituri realizate in anul 2013). Cresterea inregistrata este datorata in mare parte cresterii considerabile a valorii activelor totale aflate in administrare, cu peste 183,81 % crestere datorata in principal procesului de fuziune cu Fondul de Pensii administrat privat EUREKO.

Veniturile realizate sunt formate din urmatoarele categorii:

1. Venituri din imobilizari financiare, in suma de 6.044.563 lei, din care:
  - 3.158.869 lei reprezentand veniturile din dividende de incasat de catre fond, constituite in baza detinerilor de actiuni la emitentii la care acesta are calitatea de actionar la datele de referinta;
  - 2.240.578 lei reprezentand veniturile din actiuni primite cu titlu gratuit de catre Fond fara contraprestatie in bani, in baza detinerilor de catre fond de actiuni la emitenti;
  - 645.115 lei, reprezentand venituri obtinute ca urmare a distribuirii de actiuni prin majorarea capitalului social a unor emitenti la care Fondului VITAL avea calitatea de actionar la data respectiva.

2. Venituri din creante immobilizate in suma de 102.187.540 lei, generata de:
  - diferente pozitive de cotații cotație la cumparare titluri de stat la data intrarii acestora in portofoliul Fondului, in suma totala de 14.415 lei
  - diferenta pozitiva cotație titluri de stat ca urmare a evaluarii zilnice ale acestora la pretul de piata in suma de 102.173.125 lei.
3. Venituri din investitii financiare cedate, in suma totala de 2.545.765 lei, compuse din venituri din imobilizari financiare cedate si castiguri din investitii pe termen scurt cedate.
4. Alte venituri din activitatea curenta inregistrate in anul 2014, respectiv in valoare de 21.178 lei, reprezinta sume rezultate ca urmare a inchiderii conturilor participantilor prin procesul de prescriptie. Activul nerevendicat in termenul general de prescriptie al participantului decedat se face venit la fond, conform adresei ASF nr. 3718/01.06.2012 si a normei nr.19/2008 si prevederilor art. 3 lit. b) din legea 411/2004.
5. Venituri din diferente de curs valutar, in quantum total de 22.465.952 lei, generate urmare a achizitiilor si detinerii de instrumente exprimate in valuta, instrumente evaluate zilnic in functie de cursul de schimb valutar, comunicat de catre Banca Nationala a Romaniei, de la data efectuării operatiunii de evaluare.
6. Venituri din dobanzi, in quantum total de 29.681.238 lei, reprezentand bonificatii aferente detinerilor de instrumente financiare de tipul obligatiunilor de stat, obligatiuni municipale si corporatiste, depozite bancare si conturi curente.
7. Alte venituri financiare obtinute din activitatea curenta, in quantum total de 167.573.284 lei, avand ca surse diferente pozitive de cotație ale imobilizarilor financiare de natura actiunilor, diferente pozitive de cotație urmare a evaluarii zilnice a actiunilor, titlurilor de participare la OPCVM, diferentelor pozitive de cotație ale obligatiunilor municipale si corporatiste, dar si diferentelor pozitive de cotație aferente evaluării drepturilor de subscriere.

**Cheltuielile efectuate** de catre Fondul VITAL in cursul exercitiului financiar 2014, in suma totala de **255.294.877 lei**, reprezinta de asemenea, in totalitate, cheltuieli aferente activitatii curente, cuprinzand urmatoarele categorii:

1. Cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii ale fondului, in suma de 4.503.030 lei, reprezentate de urmatoarele tipuri de onorarii si comisioane:
  - a) onorariul de audit aferent prestarii serviciilor de audit financiar al situatiilor financiare ale Fondului de Pensii Administrat Privat VITAL pentru perioada care se incheie la 31 Decembrie 2014, in quantum de 45.000 lei, onorariu datorat catre auditorului financiar Pricewaterhousecoopers Audit SRL.
  - b) comisionul datorat Administratorului pentru activitatea de administrare a activelor nete ale fondului, in quantum de 4.458.030 lei.

Conform Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, suportarea comisiunelor si onorariilor de natura celor descrise mai sus cade exclusiv in sarcina fondului, respectiv a participantilor acestuia, valoarea acestor comisioane si onorarii inregistrandu-se, din punct de vedere al evidentei contabile, exclusiv in



contabilitatea fondului.

2. Cheltuieli din creante imobilizate in suma de 67.741.040 reprezentand diferenta negativa de cotation a creantelor imobilizate de natura obligatiunilor de stat.
3. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate, in suma de 746.857 lei, provenite din cheltuieli de natura pierderilor din vanzarea imobiliarilor financiare de tipul actiunilor, obligatiunilor de stat, a obligatiunilor corporative si a titlurilor de participare.
4. Cheltuieli din diferente de curs valutar, in cuantum total de 20.393.781 lei urmare a achizitiilor si detinerii de instrumente exprimate in valuta, instrumente evaluate zilnic in functie de cursul de schimb valutar, comunicat de catre Banca Nationala a Romaniei, de la data efectuarii operatiunii de evaluare.
5. Alte cheltuieli financiare generate de activitatea curenta, in cuantum de 161.910.169 lei, rezultate din diferente negative de cotation ale imobiliarilor financiare de natura actiunilor, diferente negative de cotation urmare a evaluarii zilnice a investitiilor financiare de natura titlurilor de participare OPCVM, respective diferente negative de cotation urmare a evaluarii zilnice a investitiilor financiare de natura ale obligatiunilor municipale si corporative.

## Politica de Investitii in 2014

Administratorul a urmarit asigurarea unei cresteri optime pe termen lung a activelor fondului cu respectarea incadrarii in gradul de risc declarat (Risc Mediu) precum si a limitelor investitionale legale si cele din prospectul schemei de pensii, in conditii de lichiditate adecvata.

In cursul anului 2014 au fost aduse doua modificari prospectului schemei de pensii prin avizele ASF 3 / 20.01.2014 si 221/14.11.2014. Principala modificare a avut ca obiect schimbarea denumirii actionarului societatii de administrare din Aegon Woningen Nova B.V. in Aegon Poland/Romania Holding B.V. Gradul de risc al Fondului VITAL s-a mentinut in categoria „mediu” conform prevederilor legale. Nu au fost aduse modificari Declaratiei privind Politica de Investitii a Fondului.

Pentru atingerea obiectivelor, administratorul plaseaza activele fondului cu preponderenta in instrumente tranzactionate pe piete reglementate. Fondul poate investi pana la 50% din active in actiuni tranzactionate pe pietele din Romania sau state membre ale UE, sau apartinand Spatiului Economic European. Investitiile in instrumente cu venit fix de tipul obligatiunilor corporatiste tranzactionate se va face in limita a 30% din activele fondului. Titlurile de participare la fondurile deschise de investiti (OPCVM, inclusiv ETF) reprezinta maxim 5% din activele fondului. Pentru acoperirea obligatiilor pe termen scurt ale fondului, maxim 20% din active pot fi plasate in instrumente ale pietei monetare. Maxim 15% din active vor pot fi plasate in obligatiuni emise de Banca Mondiala, Banca Europeana pentru Reconstrucție si Dezvoltare, Banca Europeana de Investiții. Maxim 3% din active pot fi investite in ETC (Exchange Traded Commodities) si Titluri de participare AOPC infiintate ca fonduri de investitii inchise admise la tranzactionare si tranzactionate in pe piete reglementate.

Prin diversificarea portofoliului de investitii s-a urmarit minimizarea riscului investitional prin limitarea expunerii pe un singur emitent sau grup de emitenti. Cu exceptia titlurilor de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania, expunerile pe emitenti s-au mentinut sub valoarea de 5% din activele totale ale fondului. Pe grupuri de emitenti, expunerea s-a mentinut sub 10% din valoarea activelor totale ale fondului.

Activele fondului au fost investite in instrumente financiare tranzactionate pe piete regramentate din Romania si state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European.

La data de 31.12.2014 valoarea titurilor de stat din portofoliul fondului in total active a fost de 1.144.672.376 lei, respectiv 66,91% din activele totale ale fondului.

Aceste instrumente au fost reprezentate in principal de titlurile de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si obligatiunile emise de Italia si Slovenia, astfel:

Titluri de stat Romania:	1.107.330.545 lei (64,73%)
Titluri de stat Slovenia:	31.647.705 lei (1,85%)
Titluri de stat Italia:	5.694.126 lei (0,33%)

Suma de 184.950.040 lei, respectiv 10,81% din activele totale, a fost investita in instrumente cu venit fix de tipul obligatiunilor corporatiste, municipale si ale organismelor supranationale (BERD, BEI).

60.649.424 lei, respectiv 3,55% din active au fost investite in fonduri deschise de investitii si ETF tranzactionate cu expunere pe actiuni.

Top 10 expuneri pe emitenti, cu exceptia titlurilor de stat, la data de 31.12.2014:

Yapi Ve Kredi Bankasi	3,22%
Fondul Proprietatea SA	2,86%
Romgaz SA	2,17%
OMV Petrom SA	2,05%
Banca Transilvania SA	1,93%
BRD - Groupe Societe Generale SA	1,84%
BEI	1,46%
Transgaz SA	1,00%
Turkiye Garanti Bankasi AS	0,95%
GDF Suez	0,86%

Pentru a asigura un nivel de lichiditate adecvat, s-a urmarit echilibrul intre obligatiile de plata pe termen scurt si lichiditatile disponibile ale fondului tinandu-se cont de previziunile privind nivelul ratei dobanzilor din piata, precum si a fluxurilor previzionate de intrari si iesiri de capital din fond. Detinerile fondului reprezentate de instrumentele pietei monetare, respectiv depozite bancare si Titluri de stat cu scadenta sub un an au fost la sfarsitul anului 2014 de 1.862.617 lei, respective 0,11% din total active, fiind reprezentate in totalitate de depozitele bancare cu scadenta mai mica de un.

Valoarea actiunilor din portofoliului fondului la 31.12.2014 a fost de 312.735.354 RON, respectiv o pondere in total active de 18,28%. Actiunile din portofoliu au fost reprezentate in principal de emitenti tranzactionati la Bursa de Valori Bucuresti (16.63%). Pentru a avea o imagine completa asupra expunerilor pe actiuni ale fondului, la cele de mai sus trebuie adaugate valoarea titlurilor de participare OPCVM cu expunere preponderenta pe actiuni, si a

OPCVM tranzactionabile (ETF) care totalizau 60.649.424 lei la sfarsitul anului 2014, respectiv 3,55% din total active.

Structura activelor Fondului VITAL la data de 31.12.2014

Cod element	Denumire element	Valoarea actualizata (lei)	Pondere in total active
AC000000	<b>TOTAL ACTIVE, din care:</b>	<b>1.710.713.431</b>	<b>100,00%</b>
AC100000	<b>ROMANIA, din care: (RO)</b>	<b>1.467.379.633</b>	<b>85,78%</b>
AC110000	<b>Instrumente ale pietei monetare, din care: (RO)</b>	<b>1.862.617</b>	<b>0,11%</b>
AP111000	Conturi curente (RO)	6.877	0,00%
AP112000	Depozite in lei si valuta convertibila (RO)	1.855.740	0,11%
AP113000	Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an (RO)	0	0,00%
AC120000	<b>Valori mobiliare tranzactionate, din care: (RO)</b>	<b>1.455.501.802</b>	<b>85,08%</b>
AP121000	Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an (RO)	1.107.330.545	64,73%
AP122000	Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO)	14.755.576	0,86%
AP123200	Obligatiuni corporative tranzactionate, fara garantia integrala a statului (RO)	48.944.163	2,86%
AP124100	Actiuni tranzactionate (RO)	284.471.518	16,63%
AC130000	<b>OPCVM (RO)</b>	<b>10.097.436</b>	<b>0,59%</b>
AC160000	<b>Instrumente de acoperire a riscului, Contracte forward: (RO)</b>	<b>-82.222</b>	<b>0,00%</b>
AC200000	<b>UE si SPATIUL ECONOMIC EUROPEAN, din care: (UE)</b>	<b>203.935.084</b>	<b>11,92%</b>
AC220000	<b>Valori mobiliare tranzactionate, din care: (UE)</b>	<b>153.383.096</b>	<b>8,97%</b>
AP221000	Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an (UE)	37.341.831	2,18%
AP223200	Obligatiuni corporative tranzactionate, fara garantia integrala a statului (UE)	87.777.429	5,13%
AP224100	Actiuni tranzactionate (UE)	28.263.836	1,65%
AC231000	<b>OPCVM (UE)</b>	<b>13.507.062</b>	<b>0,79%</b>
AP232000	<b>OPCVM tranzactionabile - ETF (UE)</b>	<b>37.044.926</b>	<b>2,17%</b>
AP400000	Obligatiuni BERD, BEI, BM	33.472.872	1,96%
AC500000	Alte active, din care - Sume in curs de decontare	17.000	0,00%
AC600000	Fonduri de metale pretioase (exclusiv)	5.908.842	0,35%
BC500000	<b>TOTAL OBLIGATII, din care:</b>	<b>863.235</b>	<b>0,05%</b>
BP511000	Comision de administrare din activ net	840.735	0,05%
BP521000	Taxa de auditare	22.500	0,00%

## Riscurile asociate structurii de portofoliu

Administratorul urmareste diversificarea portofoliului in vederea mentinerii unui grad crescut de lichiditate si dispersia riscurilor legate de investirea activelor fondului.

Riscurile la care se expun investitiile activelor fondului sunt:

- a) riscul valutar - este riscul, ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor cursului de schimb valutar;

- b) riscul ratei dobanzii - este riscul, ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de piata ale dobanzii;
  - c) riscul de pret - este riscul, ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca rezultat al schimbarii preturilor pietei, chiar daca aceste schimbari sunt cauzate de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora sau factori care afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata.
- Termenii de mai sus definesc "riscul de piata" si incorporeaza nu numai potentialul de pierdere, dar si cel de castig.
- d) riscul de credit - este riscul ca debitorul sa nu-si poata respecta obligatiile asumate.
  - e) riscul de lichiditate (finantare) - este riscul ca o entitate sa intalneasca dificultati in procurarea fondurilor necesare pentru indeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare. Riscul de lichiditate poate rezulta din incapacitatea de a vinde intr-un interval de timp scurt un activ financiar la o valoare apropiata de valoarea sa justa.
  - f) riscul modificarii legislatiei - reprezinta posibilitatea ca legislatia sa se modifice, astfel incat sa produca efecte negative asupra profitabilitatii investitionale. Administratorul nu poate avea nicio influenta asupra unui astfel de risc.

ADMINISTRATOR,  
Dr. Máhig Péter Zoltan