

## **RAPORT ANUAL AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE privind activitatea Fondului de pensii administrat privat VITAL in 2015**

### **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 inregistrare 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 31.12.2015**

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

### **Actionariatul Societatii la 31.12.2015**

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 inregistrare in Registrul ASF: FP2-54

### **Depozitarul activelor fondului de pensii**

denumire: **BRD – Groupe Societe Generale S.A.**  
sediul: Bucuresti, Sector 1, B-dul. Ion Mihalache, Nr.1-7  
cod de Inregistrare Fiscala: 361579  
autorizare: Decizia nr. 21 din 12.06.2007.  
codul de inregistrare 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.**  
sediul: Bucuresti, Sector 2, Str. Barbu Vacarescu nr. 301-311 Cladirea Lakeview, Et. 6/1,  
cod de Inregistrare Fiscala 4282940  
avizare: Avizul nr. 50/ 01.08.2007  
codul de inregistrare in Registrul ASF: AUD-RO-4295287  
web: [www.pwc.com/ro](http://www.pwc.com/ro)

**Evolutia lunara in 2015 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	30.01.2015	19,267938	1.778.850.617
Februarie	27.02.2015	19,384913	1.830.574.921
Martie	31.03.2015	19,241129	1.854.107.295
Aprilie	30.04.2015	19,477170	1.915.366.917
Mai	29.05.2015	19,434398	1.950.965.489
Iunie	30.06.2015	19,196974	1.967.128.541
Iulie	31.07.2015	19,609308	2.049.246.758
August	31.08.2015	19,314431	2.058.887.873
Septembrie	30.09.2015	19,394282	2.109.239.880
Octombrie	30.10.2015	19,725192	2.187.357.247
Noiembrie	30.11.2015	19,704098	2.227.837.409
Decembrie	31.12.2015	19,630261	2.263.684.717

Analizand comparativ exercitiul financiar 2015 cu cel aferent anului 2014, se remarca urmatoarele:

Activele nete aflate in administrare au crescut cu 32%, respectiv cu peste 553 milioane lei fata de sfarsitul anului 2014, de la 1.709.850.196 lei la 2.263.684.717 lei. Valoarea unitara a activului net a avut o evolutie de ansamblu, pozitiva, crescand cu 4% in anul 2015, de la 18,843225 la 31.12.2014 la 19,630261 la 31.12.2015.

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 4,5% la 5% incepand cu incasarile din luna martie 2015;
- cresterii cu 5% a numarului de participanti in fond, respectiv de la 768.861 la sfarsitul anului 2014 la 804.241 participanti la sfarsitul anului 2015;
- rezultatului investitional pozitiv.

**Evolutia lunara in 2015 a numarului si valorii totale a unitatilor de fond nou emise, care se datoreaza:**

- contributiile brute incasate in anul 2015 au depasit 492 milioane lei cu 143% mai mult decat in anul 2014, generand emiterea suplimentara unui numar de 24,7 milioane unitati de fond.
- disponibilitatile banesti transferate in fond ca urmare a procesului de transfer s-au situat in anul 2015 la 361.316 lei in crestere fata de cele incasate in anul 2014 cu de 1,1 ori, generand emiterea unui numar de 18.629,813737 unitati de fond suplimentare;
- incasarile cu titlu de beneficii ale mostenitorilor legali participanti la fond au fost in 2015 de 233.849 lei , cu 313% mai mari decat in anul 2014, emitandu-se 12.033,698148 unitati de fond suplimentare.

In total, in anul 2015 au fost incasate contributiile brute si disponibilitati banesti de 492.841.774 lei in crestere cu 143% fata de anul 2014.

Detalierea lunara in 2015 a incasarilor in fond se prezinta astfel:

-lei-

Luna	Contributii lunare		Transfer de disponibilitati IN fond		Incasari de beneficii aferente mostenitorilor participantii 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	30.999.942	1.584.968,821307	50.301	2.644,939335	15.901	835,017494
Februarie	41.926.999	2.116.663,471485	7.087	366,301907	15.473	799,622200
Martie	38.040.483	1.938.541,804140	13.602	707,546287	16.822	874,689449
Aprilie	39.898.023	1.992.574,846819	4.049	207,334833	36.975	1.899,613985
Mai	40.923.764	2.055.412,835724	65.493	3.386,359974	21.007	1.081,568546
Iunie	40.981.760	2.090.725,938166	16.887	882,890739	8.051	418,012024
Iulie	41.032.780	2.041.185,413760	39.166	2.012,265652	27.886	1.430,355707
August	42.531.562	2.115.566,463947	36.538	1.864,173355	19.305	988,651115
Septembrie	43.348.435	2.171.179,746789	65.539	3.377,243521	23.905	1.233,455820
Octombrie	43.120.580	2.151.168,310165	3.688	188,360113	27.975	1.426,973594
Noiembrie	44.302.799	2.184.598,804174	56.109	2845,761018	10.138	512,884692
Decembrie	45.139.482	2.288.740,191242	2.857	146,637003	10.411	532,853522
<b>Total</b>	<b>492.246.609</b>	<b>24.731.326,647718</b>	<b>361.316</b>	<b>18.629,813737</b>	<b>233.849</b>	<b>12.033,698148</b>

#### Evolutia lunara in 2015 a transferurilor de sume din fond

In anul 2015 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 2014, se observa urmatoarele:

- transferul disponibilitatilor din fond ca urmare a procesului de transfer al participantilor catre alte fonduri administrate privat, este in crestere in 2015 cu 318% fata de anul 2014, generand anularea unui numar de 89.789,344187 unitati de fond, crestere datorata valorii mai mari a conturilor individuale al participantilor transferati dar si numarului mai mare de persoanelor transferate, 118 in 2014 fata de 305 in 2015.
- ca urmare a decesului participantilor la fond, am efectuat plati de activ catre mostenitorii legali ai acestora in valoare de 587.688 lei , anuland astfel un numar de 30.177,354771 unitati de fond, valorile crescand de 5 ori fata de 2014 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 121.657 lei reprezentand contravaloarea a 6.243,799602 UF.
- in anul 2015 am inregistrat si situatii de plata active in caz de pensie de invaliditate, in valoarea totala de 4.031 lei, anuland astfel 207,057896 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 2015 valoarea sumelor platite cu titlu de pensie privata s-a situat la 711.933 lei, anulandu-se un numar de 36.662,501779 unitati de fond, fiind de 5 ori mai mare fata de valorile similare ale anului 2014.

In total, in anul 2015 au fost efectuate plati totale de active in valoare de 3.051.958 lei , in crestere cu de 4 ori fata de anul 2014.

Detalierea lunara in 2015 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	60.526	3.183,951136	22.592	1.192,398278			59.409	3.127,552124
Februarie	100.733	5.206,567926	14.522	753,115179			13.313	690,360538
Martie	121.547	6.316,966087	62.311	3.226,241582			36.099	1.860,337202
Aprilie	269.021	13.821,933199	44.852	2.311,900699			20.195	1.040,297752
Mai	181.213	9.352,010115	15.435	795,852354			30.605	1.577,569982
Iunie	87.437	4.545,733609	34.701	1.799,695344	3.687	189,708998	37.545	1.962,133218
Iulie	115.111	5.929,279362	37.393	1.913,222449			71.071	3.678,960808
August	272.535	13.887,868583	90.542	4.620,708636			104.950	5.358,661825
Septembrie	101.947	5.249,719814	75.547	3.893,962307			179.669	9.261,701354
Octombrie	182.193	9.303,466802	70.973	3.625,378427			79.356	4.056,180341
Noiembrie	184.405	9.328,205526	59.047	2.985,631098	344	17,348898	49.640	2.512,651456
Decembrie	71.638	3.663,642028	59.773	3.059,248418			30.081	1.536,095179
<b>Total</b>	<b>1.748.306</b>	<b>89.789,344187</b>	<b>587.688</b>	<b>30.177,354771</b>	<b>4.031</b>	<b>207,057896</b>	<b>711.933</b>	<b>36.662,501779</b>

#### Veniturile administratorului din activitatea de administrare a fondului de pensii in 2015

In anul 2015, veniturile administratorului din activitatea de administrare a Fondului de pensii administrat privat VITAL se prezinta astfel:

- Comision de administrare din contributiile brute incasate, reprezentand maxim 2,5% din acestea, intr-un total de: 12.291.814 lei.
- Comision de administrare din activele nete administrate, reprezentand maxim 0,05% lunar, intr-un total de: 11.928.305 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: 1.212 lei.

Detalierea lunara in 2015 a veniturilor administratorului din activitatea de administrare:

-lei-

Luna	Comision administrare din contributii	Comision administrare din active
Ianuarie	773.940	870.271
Februarie	1.047.026	898.760
Martie	949.851	916.880
Aprilie	996.261	942.835
Mai	1.021.876	962.802
Iunie	1.023.338	973.964
Iulie	1.024.618	1.002.640
August	1.062.058	1.028.659
Septembrie	1.082.478	1.040.424
Octombrie	1.076.789	1.073.025
Noiembrie	1.106.325	1.103.361
Decembrie	1.127.254	1.114.684
<b>Total</b>	<b>12.291.814</b>	<b>11.928.305</b>

### Situatia lunara a numarului de participanti in 2015:

Luna	Numarul de participanti	Numar de unitati de fond la sfarsit de luna
Ianuarie	772.381	92.321.792,528645
Februarie	776.287	94.432.971,015298
Martie	780.089	96.361.670,008206
Aprilie	782.505	98.339.078,672193
Mai	783.896	100.387.234,003986
Iunie	785.627	102.470.763,573746
Iulie	787.388	104.503.778,619814
August	789.596	106.598.422,195619
Septembrie	791.701	108.755.759,294224
Octombrie	794.126	110.891.557,912526
Noiembrie	797.764	113.064.671,525432
Decembrie	804.241	115.316.075,664935

Numarul participantilor in fond la data de 31.12.2015 a fost de 804.241 in crestere cu 35.380 persoane fata de aceeaasi data a anului 2014.

Cei 804.241 participanti ai Fondului de pensii administrat privat VITAL detineau la sfarsitul anului 2015 un numar de 115.316.075,664935 unitati de fond.

### Analiza rezultatului din activitatea curenta in 2015

La data de 31 decembrie 2015, Fondul de pensii administrat privat VITAL inregistreaza un rezultat contabil pozitiv, respectiv profit de 76.333.911 lei. Aceasta valoare reprezentand o crestere cu 1.109.268 lei fata de valoarea exercitiului financiar precedent.

-lei-

ELEMENTE DE BILANT	
Active imobilizate	1.875.507.453
Active circulante	389.932.646
<b>Total Activ</b>	<b>2.265.440.099</b>
Datorii	1.142.184
Provizioane	
Venituri in avans	613.198
Capitaluri proprii	2.263.684.717
<b>Total Pasiv</b>	<b>2.265.440.099</b>
ELEMENTE ALE CONTULUI DE PROFIT SI PIERDERE	
Venituri din activitatea curenta	918.913.219
Cheltuieli din activitatea curenta	842.579.308
Profit/pierdere din activitatea curenta	76.333.911
Venituri din activitatea extraordinara	-
Cheltuieli din activitatea extraordinara	-
Profit/pierdere din activitatea extraordinara	-
Venituri totale	918.913.219
Cheltuieli totale	842.579.308
<b>Profitul sau pierderea exercitiului financiar</b>	<b>76.333.911</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 2015, in suma totala de 918.913.219 lei (comparativ cu 330.519.520 lei, venituri realizate in anul 2014).

Veniturile realizate sunt formate din urmatoarele categorii:

1. Venituri din imobilizari financiare, in suma de 35.281.129 lei, din care:
  - 17.301.192 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;
  - 17.979.937 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;
2. Venituri din creante imobilizate in suma de 191.816.859 lei, generata de:
  - diferente pozitive de cotationi cotatione la cumparare titluri de stat la data intrarii acestora in portofoliul Fondului, in suma totala de 1.663.525 lei
  - diferenta pozitiva cotatione titluri de stat ca urmare a evaluarii zilnice ale acestora la pretul de piata in suma de 190.153.334 lei.
3. Venituri din investitii financiare cedate, in suma totala de 209.088 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 2015, respectiv in valoare de 1.378 lei, reprezinta sume rezultate din inchiderea conturilor unor participanti ca urmare a desfiintarii actelor de aderare aceste sume inregistrandu-se ca venituri de exploatare conform art.33 f) Norma nr. 4/2012 de modificare a normei nr. 22/2009 si Norma nr.1/2015.
5. Venituri din diferente de curs valutar, in quantum total de 75.664.171 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 efectuarii operatiunii de evaluare.
6. Venituri din dobanzi, in quantum total de 71.391.939 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 544.548.655 lei, avand ca surse diferente pozitive de cotatione ale imobilizarilor financiare de natura actiunilor, diferente pozitive de cotatione urmare a evaluarii zilnice a actiunilor, titlurilor de participare la OPCVM, diferentelor pozitive de cotatione ale obligatiunilor municipale si corporatiste, dar si diferentelor pozitive de cotatione aferente evaluarii drepturilor de subscriere.

**Cheltuielile efectuate** de catre Fondul de pensii administrat privat VITAL in cursul exercitiului financiar 2015, in suma totala de 842.579.308 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 11.983.305 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 2015, in quantum de 55.000 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 11.928.305 lei.

Conform Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, suportarea comisioanelor 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 200.196.417 reprezentand diferenta negativa de cotatione a creantelor imobilizate de natura obligatiunilor de stat.



3. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate, în suma de 19.981 lei, provenite din cheltuieli de natura pierderilor din vânzarea imobilizărilor financiare de tipul acțiunilor, obligațiunilor de stat, a obligațiunilor corporative și a titlurilor de participare.
4. Cheltuieli din diferențe de curs valutar, în cuantum total de 68.220.293 lei urmare a achizițiilor și detinerii de instrumente exprimate în valută, instrumente evaluate zilnic în funcție de cursul de schimb valutar, comunicat de către Banca Națională a României, de la data efectuării operațiunii de evaluare.
5. Alte cheltuieli financiare generate de activitatea curentă, în cuantum de 562.159.312 lei, rezultate din diferențe negative de cotație ale imobilizărilor financiare de natura acțiunilor, diferențe negative de cotație urmare a evaluării zilnice a investițiilor financiare de natura titlurilor de participare OPCVM, respective diferențe negative de cotație urmare a evaluării zilnice a investițiilor financiare de natura ale obligațiunilor municipale și corporative.

### Politica de Investiții în 2015

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 adecvate.

În cursul anului 2015 au fost aduse două modificări prospectului schemei de pensii prin avizele ASF 249/22.07.2015 și 413/21.12.2015. Principalele modificări au avut ca obiect schimbarea denumirii acționarului societății de administrare din Aegon Tsjechie Holding B.V. în Aegon Czech Republic Holding B.V., actualizarea prevederilor din prospect cu noile reglementări legale intrate în vigoare în anul 2015, dar și evidențierea taxei de audit pentru anul 2016.

Declarației privind Politica de Investiții a Fondului de pensii administrat privat VITAL a suferit de asemenea modificări datorate schimbărilor cadrului legislativ, avizate de ASF prin Decizia nr. 3729/21.12.2015.

Pentru atingerea obiectivelor, administratorul plasează activele fondului în instrumente tranzacționate pe piața primară, pe piața reglementată și pe piața secundară bancară. Fondul poate investi până la 50% din active în acțiuni tranzacționate pe piețele din România sau state membre ale UE, sau aparținând Spațiului Economic European. Investiția în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor corporatiste tranzacționate este permisă în limita a 30% din activele fondului. Titlurile de participare la fondurile deschise de investiții (OPCVM, inclusiv ETF) reprezintă maxim 5% din activele 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. Maxim 3% din active pot fi investite în ETC (Exchange Traded Commodities) și Titluri de participare AOPC înființate ca fonduri de investiții închise admise la tranzacționare și tranzacționate în pe piețe reglementate.

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 tranzacționate pe piețe reglementate din România și state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European.

La data de 31.12.2015 valoarea titlurilor de stat din portofoliul fondului în total active a fost de 1.426.752.779 lei, respectiv 63,00% din activele totale ale fondului.

Aceste instrumente au fost reprezentate în principal de titlurile de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România și obligațiunile emise de Italia și Slovenia, astfel:

Titluri de stat România	1.387.753.009 lei	61,27%
Titluri de stat Slovenia	33.087.873 lei	1,46%
Titluri de stat Italia	5.911.897 lei	0,26%

Suma de 227.201.769 lei, respectiv 10,04% din activele totale, a fost investită în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor corporatiste, municipale și ale organismelor supranaționale (BERD, BEI).

91.062.583 lei, respectiv 4,02% din active au fost investite in fonduri deschise de investitii, ETF si ETC tranzactionate din care fonduri cu expunere pe actiuni au fost 85.097.055 lei respective 3,76% din active.

Top 10 expuneri pe emitenti, cu exceptia titlurilor de stat, la data de 31.12.2015:

BRD - Groupe Societe Generale SA	4,90%
Banca Transilvania SA	3,01%
Fondul Proprietatea SA	2,90%
Yapi Ve Kredi Bankasi	2,43%
Romgaz SA	2,23%
OMV Petrom SA	2,00%
BEI	1,26%
Electrica SA	1,19%
Transelectrica SA	0,97%
Transgaz SA	0,96%

Detinerile fondului reprezentate de instrumentele pietei monetare, respectiv conturi curente, depozite bancare si Titluri de stat cu scadenta sub un an au fost la sfarsitul anului 2015 de 71.055.096 lei, respective 3,14% din total active, fiind reprezentate in totalitate de depozitele bancare cu scadenta mai mica de un an si sume in conturi curente

Valoarea actiunilor din portofoliul fondului la 31.12.2015 a fost de 448.754.675 RON, respectiv o pondere in total active de 19,81%. Actiunile din portofoliu au fost reprezentate in principal de emitenti tranzactionati la Bursa de Valori Bucuresti (18.52%). 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 preponderanta pe actiuni, si a OPCVM tranzactionabile (ETF) care totalizau 85.097.055 lei la sfarsitul anului 2015, respectiv 3,76% din total active.

Structura activelor Fondului de pensii administrat privat VITAL la data de 31.12.2015

Cod element	Denumire element	Valoarea actualizata (lei)	Pondere in total active
AC000000	<b>TOTAL ACTIVE, din care:</b>	<b>2.264.826.902</b>	<b>100,00%</b>
AC100000	<b>ROMANIA, din care: (RO)</b>	<b>1.980.117.029</b>	<b>87,43%</b>
AC110000	<i>Instrumente ale pietei monetare, din care: (RO)</i>	<i>71.055.096</i>	<i>3,14%</i>
AP111000	Conturi curente (RO)	462.282	0,02%
AP112000	Depozite in lei si valuta convertibila (RO)	70.592.814	3,12%
AP113000	Titluri de stat cu scadenta mai mica de 1 an (RO)	0	0,00%
AC120000	<i>Valori mobiliare tranzactionate, din care: (RO)</i>	<i>1.458.376.664</i>	<i>64,39%</i>
AP121000	Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an (RO)	1.387.753.009	61,27%
AP122000	Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO)	21.543.463	0,95%
AP123200	Obligatiuni corporative tranzactionate, fara garantia integrala a statului (RO)	49.080.192	2,17%
AP124100	<i>Actiuni tranzactionate (RO)</i>	<i>419.487.064</i>	<i>18,52%</i>
AP125000	<i>Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale (RO)</i>	<i>15.295.642</i>	<i>0,68%</i>
AC130000	<i>OPCVM (RO)</i>	<i>15.902.563</i>	<i>0,70%</i>
AC160000	<i>Instrumente de acoperire a riscului, Contracte forward: (RO)</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
AC200000	<b>UE si SPATIUL ECONOMIC EUROPEAN, din care: (UE)</b>	<b>245.691.305</b>	<b>10,85%</b>
AC220000	<i>Valori mobiliare tranzactionate, din care: (UE)</i>	<i>147.229.202</i>	<i>6,50%</i>
AP221000	Titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an (UE)	38.999.770	1,72%
AP223200	Obligatiuni corporative tranzactionate, fara garantia integrala a statului (UE)	108.229.432	4,78%
AP224100	<i>Actiuni tranzactionate (UE)</i>	<i>29.267.611</i>	<i>1,29%</i>
AC231000	<i>OPCVM (UE)</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
AP232000	<i>OPCVM tranzactionabile - ETF (UE)</i>	<i>69.194.492</i>	<i>3,06%</i>
AP400000	Obligatiuni BERD, BEI, BM	33.053.040	1,46%
AC500000	Alte active, din care - Sume in curs de decontare	0	0,00%
AC600000	Fonduri de metale pretioase (exclusiv)	5.965.528	0,26%
BC500000	<b>TOTAL OBLIGATII, din care:</b>	<b>1.142.184</b>	<b>0,05%</b>
BP511000	Comision de administrare din activ net	1.114.684	0,05%
BP521000	Taxa de auditare	27.500	0,00%



## Riscurile asociate structurii de portofoliu

Activitatea de administrare a riscurilor este o activitate constanta de identificare, colectare date, evaluare, monitorizare, analiza si luarea masurilor adecvate pentru minimizarea efectelor riscurilor la care este expusa Societate si Fondul de pensii administrat privat VITAL. Activitatea de administrare a riscurilor include de asemenea identificarea si implementarea unor proceduri, procese si tehnici adecvate pentru evaluarea corecta si constanta a riscurilor ce pot impacta activitatea administratorului si performantele Fondului de pensii administrat privat VITAL.

Principalele riscuri urmarite in activitatea Fondului de pensii administrat privat VITAL sunt riscul investitional (care include riscul de piata, riscul de lichiditate, riscul de credit) si riscul operational (care include riscul sistemelor, riscul administrativ, riscul de conformitate, riscul de frauda, riscul reputational).

**Riscul investitional** este definit prin subcomponentele sale: riscul de piata (care include riscul de pret, riscul ratei dobanzii, riscul valutar), riscul de lichiditate si riscul de credit.

Riscul de piata este definit ca risc al inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a fluctuatiilor pe piata ale preturilor, ratei dobanzii si cursului valutar. Riscul de piata include riscul de pret, riscul ratei dobanzii si riscul de curs valutar. *Riscul de pret* reprezinta riscul de a inregistra pierderi ca urmare a fluctuatiilor preturilor de piata ale activelor din portofoliu. Evaluarea riscului de pret se face folosind indicatori specifici ai variatiei valorii preturilor pe intervale prestabilite cum ar fi: deviatia standard si volatilitatea. *Riscul ratei dobanzii* reprezinta riscul de a inregistra pierderi ca urmare a fluctuatiilor ratelor dobanzilor pe piata, si afecteaza toate instrumentele cu venit fix de tipul titlurilor de stat si obligatiunilor. Masurarea riscului ratei dobanzii se face utilizand indicatorul Durata sau Durata Modificata – ce masoara senzitivitatea pretului unui instrument financiar cu venit fix la variatia curbei randamentelor din piata. *Riscul de curs valutar* reprezinta riscul de a inregistra pierderi ca urmare a fluctuatiilor cursului valutar pe piata, si afecteaza toate activele denuminate in alte valute decat cea in care se evalueaza activele – RON. Evaluarea riscului valutar se face prin raportul dintre valoarea in lei a tuturor activelor unui fond, denuminate in valuta, respectiv la valoarea totala a activelor respectivului fond. Riscul de piata afecteaza in mod direct valoarea unitara a activelor nete (VUAN) ale fondului, prin urmare rolul managementului riscului de piata este obtinerea unor randamente conforme cu obiectivele fondului, in conditiile minimizarii riscului de piata al acestora.

Riscul de lichiditate - este riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a unor dezechilibre intre obligatiile imediate de plata si lichiditatile disponibile. Evaluarea riscului de lichiditate se realizeaza atat la nivel de fond cat si la nivel de plasament individual. La nivel de fond se creeaza un echilibru intre activele imediat lichidabile si media istorica a platilor din fond. La nivel de plasament se optimizeaza valoarea detinerii pe un emitent al carui valori mobiliare sunt tranzactionate pe o piata secundara, cu volumul mediu de tranzactionare al emitentului pe piata respectiva.

Riscul de credit este riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a intrarii in incapacitate de plata a emitentilor unor instrumente financiare purtatoare de dobanda, respectiv a incapacitatii de a-si achita, partial sau in totalitate, obligatiile de plata la scadentele prevazute. Masurarea riscului de credit se face utilizand ratinguri emise de agentile specializate de rating S&P, Fitch, Moody's.

**Riscul operational** este definit ca fiind riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, determinat fie de utilizarea unor procese, sisteme sau resurse umane inadecvate, ori care nu si-au indeplinit functia in mod corespunzator, fie de factori externi, precum conditiile economice, cadrul legislative si dezastru naturale. Subcomponentele riscului operational sunt: riscul de frauda, riscul administrativ, riscul sistemelor, riscul de personal, riscul de locatie, riscul reputational si riscul de conformitate. Evaluarea riscurilor operationale se realizeaza folosind indicatori specifici fiecarei component cum ar fi: rotatia personalului, rata absenteismului, siguranta la locul de munca, caderea sistemelor informatice, securitatea datelor, incidente de frauda, erori administrative, reclamatii client, litigii, incalcarii ale reglementarilor legale in vigoare.

Pentru fiecare indicator se stabilesc limite tinta de toleranta de risc si, cu o frecventa stabilita (cel putin trimestrial), se calculeaza valorile curente ale indicatorilor care se compara cu limitele tinta stabilite. In cursul anului 2015 nu s-au constatat abateri semnificative de la limitele tinta stabilite pentru fiecare categorie de risc, respectiv nu a intervenit necesitatea intreprinderii de planuri de masuri concrete de eliminare a riscului excesiv.

**ADMINISTRATOR,**  
**Dr. Máhig Péter Zoltan**