

Raport privind activitatea in anul 2020

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Conservator Euro**

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Conservator Euro
in anul 2020**

1. Generalitati

Obiectiv

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel incat sa ofere investitorilor acces la un portofoliu de investitii cu un grad de risc redus spre mediu, cu un randament relativ stabil si un potential de crestere moderat, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscului. Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prezentul prospect. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor avand un profil de risc conservator.

Fondul emite trei clase de unitati de fond: doua clase cu unitati de fond cu acumulare: Clasa FWR (A) si Clasa Premium (A) si o clasa cu unitati de fond cu distributie – Clasa FWR (D). Clasa cu distributie ofera o distributie anuala fixa de numerar echivalenta cu 2.5% din valoarea initiala a unitatii de fond. Din punct de vedere fiscal, aceasta distributie va fi asimilata unui dividend si va fi impozitata cu 5%.

Strategia investitionala

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in unitati de fond ale altor fonduri de investitii de tip OPCVM/AOPC ce investesc in instrumente financiare cu venit fix (instrumente ale pietei monetare, obligatiuni de stat, municipale, corporative, etc), urmaresc strategii investitionale de protectie a capitalului sau strategii de tip absolute return sau au expunere pe actiuni. Fondul poate investi si in instrumente financiare individuale precum obligatiuni, actiuni, etc. Alocarea activelor pe categorii de fonduri sau instrumente financiare este flexibila, fiind stabilita in functie de atractivitatea perceputa a pietelor de actiuni si obligatiuni, respectandu-se profilul de risc al Fondului. Ca atare, administratorul isi propune mentinerea unui nivel maximum al Indicatorului sintetic de risc si randament (ISRR) de 3 (fapt ce presupune o volatilitate anualizata de maxim 5%).

O atractivitate ridicata a pietelor de actiuni determina intierea/cresterea expunerii pe actiuni/fonduri cu expunere pe actiuni, in limita profilului de risc, in scopul capitalizarii potentialului de randament al pietelor. Fondul poate investi atat pe pietele externe (dezvoltate sau emergente) cat si pe piata locala de actiuni.

O atractivitate redusa a pietelor de actiuni, determina diminuarea sau chiar eliminarea expunerii directe pe actiuni si cresterea ponderii plasamentelor in instrumente cu venit fix sau fonduri cu profil de risc defensiv. Evaluarea atractivitatii pietelor de actiuni se realizeaza in mod regulat si determina rebalansari periodice ale structurii Fondului. Plasamentele, respectiv rebalansarile periodice, se fac cu respectarea limitei maxime a indicatorului ISRR de 3.

2. Activitatea investitionala

Primele luni ale anului 2020 au fost marcate puternic de temerile privind pandemia Covid-19. Astfel, atat pietele de actiuni, cat si pietele de obligatiuni au inregistrat corectii puternice, acestea reflectandu-se la nivelul fondurilor noastre. Cu toate acestea, interventia prin masuri de natura fiscal-bugetara in majoritatea statelor si relaxarea politicilor monetare de catre majoritatea bancilor centrale au readus optimismul incepand cu luna aprilie si in a doua parte a anului 2020.

Piata de actiuni in semestrul al-II-lea din 2020 a cunoscut o reducere usoara a volatilitatii, pe fondul diminuarii temerilor privind efectele pandemiei si pe fondul aparitiei unor vesti tot mai bune referitoare la vaccin. Pe de alta parte, pietele de actiuni au recuperat pierderile din primul semestru si au inchis, in majoritatea cazurilor, anul 2020 pe plus. Cele mai bune evolutii au fost inregistrate de pietele emergente (indicele MSCI Emerging Markets) si de piata din Statele Unite ale Americii (indicele S&P 500).

Astfel, am observat o revenire diferentiata, in functie de increderea investitorilor in capacitatea acelor economii de a face fata provocarilor crizei, dar si in functie de pachetele de stimuli adoptate de acestea. In majoritatea statelor a fost vorba despre stimuli fiscal-bugetari, dar si despre stimuli monetari, programele de Quantitative Easing atingand nivele fara precedent, pe masura ce ratele de dobanda de politica monetara au fost reduse catre niveluri minime istorice.

In ceea ce priveste piata de obligatiuni, pentru titlurile denumite in lei s-a cunoscut interventia BNR prin achizitii directe de pe piata secundara si prin reducerea ratei de dobanda de politica monetara. Toate acestea, alaturi de imbunatatirea perspectivelor privind consolidarea fiscal-bugetara, au sustinut scaderea randamentelor titlurilor denumite in lei.

Titlurile denumite in euro emise de Romania au avut o evolutie buna in a-2-a jumatate a anului 2020, dupa corectiile puternice din prima parte a anului. Randamentele acestora au scazut semnificativ, ajungand foarte aproape de nivelurile de dinainte de tensiunile generate de pandemia Covid-19. Scaderile au avut loc pe toata curba de maturitati si au fost sustinute in special de reducerea temerilor privind derapajul fiscal-bugetar din Romania, dar si scaderea generalizata a randamentelor titlurilor de stat pentru tarile din Zona Euro. Totodata, politica ultra-expansionista promovata de catre Banca Centrala Europeana a continuat prin oferirea de lichiditate prin diferite mecanisme si prin mentinerea ratelor de dobanda la nivele minime istorice. Acest lucru a sustinut scaderea randamentelor titlurilor de stat denumite in euro, iar impactul s-a reflectat si asupra euro-bondurilor emise de Romania.

2.1 Investitii in actiuni

Expunerea fondului la pietele de actiuni a fost construita indirect prin intermediul unor fonduri care aloca la randul lor o parte din active pe piata locala sau pe pietele internationale de actiuni. Tinand cont de atractivitatea pietelor de actiuni, dar si pentru a avea un control cat mai ridicat asupra nivelului de risc la care fondul este expus au fost alese fonduri care urmaresc strategii investitionale de protectie a capitalului sau strategii de tip absolute return. Aceste strategii presupun o reducere a expunerii pe actiuni intr-un context nefavorabil de piata, ceea ce implica si o scadere a riscului asociat fondurilor ce investesc in acest tip de fond fara a fi necesara rebalansarea portofoliului. Totodata, in a doua parte a anului s-a investit mai mult in ETF-uri, monitorizand in acelasi timp riscul asumat.

La finalul anului fondul avea investitii in urmatoarele fonduri cu expunere pe actiuni¹:

Denumire fond	Pondere in activul total
Raiffeisen Income	8.53%
MSCI Europe Ishares SRI	4.41%
ISHARES S&P500	3.10%
Raiffeisen Romania Dividend	2.91%

2.2 Investitii in instrumente cu venit fix si plasamente monetare

Plasamentele in obligatiuni au vizat exploatarea oportunitatilor aparute in piata si asigurarea unei lichiditati adecvate.

La finalul anului ponderea titlurilor cu venit fix in total active era de 39.79%, fiind reprezentate de titluri de stat (33.45%) si obligatiuni corporative (6.39%).

Plasamentele in fonduri care investesc in instrumente purtatoare de dobanda reprezentau 36.24% din activul total al Fondului la finalul lunii decembrie, acestea fiind denumite in euro. S-a optat pentru acest tip de investitie intr-o proportie ridicata fata de depozitele bancare avand in vedere faptul ca randamentul oferit este superior depozitelor bancare in conditiile unei flexibilitati ridicate din perspectiva lichiditatii, rascumpararile putandu-se realiza in orice zi fara a se pierde randamentul acumulat.

¹ Detineri peste 2% din activul fondului

Totodata, pentru investițiile efectuate în fondurile de investiții administrate de S.A.I Raiffeisen Asset Management S.A. nu sunt percepute comisioane de administrare (în scopul evitării percepției de comisioane duble), fapt ce conferă un plus de atractivitate acestor investiții.

2.3 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului 2020 au fost inițiate tranzacții forward pe piața valutară în scopul protecției împotriva riscului valutar. Contractele forward au fost inițiate în principal ca parte a strategiei de investire în active denumite în alte valute decât moneda Fondului, scopul urmărit fiind acela de a genera randamente superioare alternativelor de plasament direct în EUR. Contractele forward inițiate au avut ca activ suport perechea valutară EUR/RON.

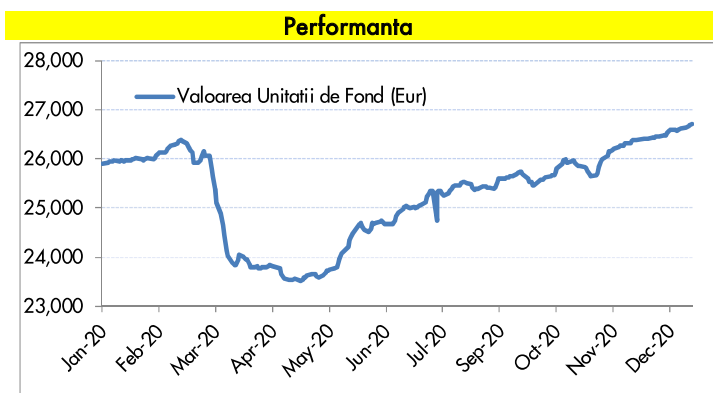
2.4. Politica de implicare

În conformitate cu prevederile Legii 158/2020 S.A.I. RAM S.A. a implementat o politică de implicare ce conține prevederi privind modalitatea în care este integrată implicarea acționarilor în strategiile de investiții, precum și principiile privind exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor deținute. Mai multe detalii privind politica de implicare se regăsesc în Raportul anual al Administratorului.

3. Rezultatele administrării Fondului

Secțiunea are în vedere cei trei parametri esențiali în stabilirea unei decizii de investiții, respectiv randamentul, riscul și lichiditatea.

3.1 Randamentul



În graficul alăturat este prezentată evoluția valorii unității de fond (VUAN – valoarea unitară a activului net) pentru clasa FWR A pe parcursul anului 2020.

Randamentul pe perioada analizată a fost de 3.12%. Performanța fondului a fost susținută de evoluția bună și de revenirea generalizată a burselor după corecțiile de la începutul anului. Vorbim aici atât de piața locală, cât mai ales de piața din Statele Unite și de piața din Europa, acolo unde fondul are expunere directă sau indirectă. Pe de altă parte, dinamica bună a fondului s-a datorat și

investițiilor în instrumente cu venit fix care au înregistrat o evoluție foarte bună în a doua parte a anului, pe fondul scăderii randamentelor titlurilor denumite în euro.

3.2 Riscul

În ceea ce privește riscul, Fondul se caracterizează printr-un nivel relativ redus al riscului asumat. Acest fapt se datorează strategiei de investiții utilizate precum și obiectivelor urmărite de către Fond. Acest aspect ce se reflectă într-o volatilitate² anuală de 3.65%, calculată pe baza randamentelor săptămânale simulate pe ultimii 5 ani, luând în

² Deviația standard (volatilitatea) reprezintă cea mai răspândită modalitate de măsurare a riscului unui activ financiar, indicând gradul de dispersie al randamentelor unui activ în jurul valorii medii. Volatilitatea fondurilor de investiții este măsurată pe baza randamentelor istorice ale acestora. Un nivel ridicat al volatilității indică faptul că valoarea unității de fond poate înregistra fluctuații semnificative față de medie, în oricare direcție. În același timp, o valoare redusă a acestui indicator arată o relativă stabilitate în evoluția unității de fond.

² Indicatorul Valoare la Risc (Value at Risk, prescurtat VaR) este calculat pornind de la deviația standard. VaR indică cu o anumită probabilitate pierderea maximă pe care o poate înregistra valoarea unității de fond într-un interval de timp, în condiții normale de piață. Orizontul de timp considerat este de 1 an, iar nivelul de încredere este de 95%.

considerare date de piață reprezentative pentru strategia fondului și o valoare a indicatorului Valoare-la-Risc² de 6.01%.

Aceste elemente demonstrează menținerea riscului Fondului la un nivel redus, în vederea protejării sumelor plasate, fiind îndeplinit astfel obiectivul de menținere a unui nivel maxim al Indicatorului sintetic de risc și randament (ISRR) de 3 (fapt ce presupune o volatilitate anualizată de maxim 5%).

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligația de a calcula expunerea globală a Fondului, generată de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate încorporate și tehnici de administrare eficiente a portofoliului. Având în vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globală este calculată zilnic, utilizând metoda bazată pe angajamente. La data de 31 decembrie 2020 Fondul avea o expunere globală de 0% din activ.

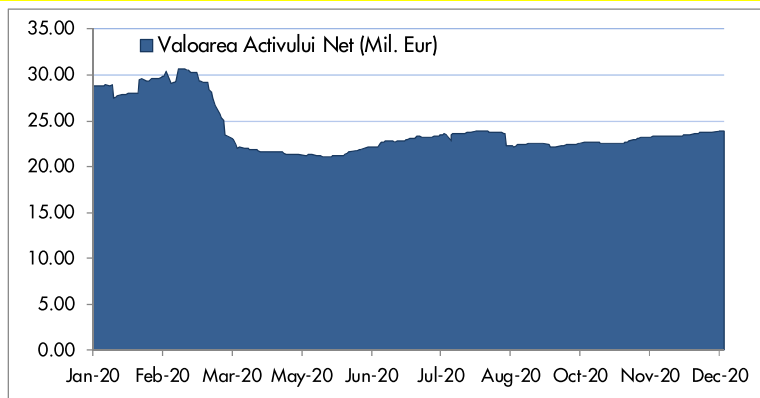
În cursul anului 2020 Fondul nu a efectuat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT), așa cum sunt acestea definite prin Regulamentul UE nr. 2015/2365 din 25/11/2015.

3.3 Lichiditatea

Un alt factor foarte important de care se ține seama în procesul investițional este lichiditatea. Fondul trebuie să aibă posibilitatea, în orice moment, pentru a proteja investitorii de eventuale scaderi ale cotațiilor, să reducă sau să lichideze pozițiile din portofoliu fără să afecteze semnificativ prețurile și, totodată, valoarea deținută de investitori. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar în instrumente a căror lichiditate să ne permită reducerea/lichidarea unei poziții într-un interval de câteva zile de tranzacționare fără a influența semnificativ prețul. De asemenea, fiind un fond deschis de investiții, Fondul trebuie să fie în poziția de a onora în orice moment eventualele răscumpărări.

4. Evoluția activelor nete

Evoluția Activului Net



În ceea ce privește evoluția activelor nete, aceasta a fost influențată atât de performanța fondului, cât mai ales de evoluția subscrierilor și a răscumpărilor. În graficul alăturat se poate urmări evoluția activelor nete totale pe parcursul anului, o evoluție ușor descendentă, acestea ajungând la valoarea de 23.92 mil Euro la final de an.

Conform raportărilor contabile anuale, întocmite în conformitate cu Instrucțiunea 1/2017 veniturile totale din investiții au fost de 51.056.396 RON. Nu s-au

realizat alte venituri, iar Fondul a înregistrat un profit de 2.513.321 RON. Clasele FWR (A) și Clasa Premium (A), respectiv cele cu unitățile de fond fără distribuție capitalizează întregul câștig, în timp ce Clasa FWR(D), respectiv unitățile de fond cu distribuție dau dreptul de a primi anual beneficiul acumulat. Datoriile cu investitorii privind capitalul la 31 decembrie 2020 sunt în suma de 116.832.165 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 1.5% anual (0.125% lunar), aplicat la media lunară a valorii activelor totale. La data de 31 decembrie 2020, comisionul de administrare, aplicat la media lunară a valorii activelor totale ale Fondului, are următoarele valori:

- Clasa FWR (A): 0.75% anual (0.0625% pe lună)
- Clasa Premium (A): 0.85% anual (0.07083% pe lună)
- Clasa FWR (D): 0.75% anual (0.0625% pe lună)

5. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Conservator Euro este autorizat prin Decizia nr. 277 din data de 28.11.2017 a ASF. Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400107 din data de 28.11.2017.

Fondul este constituit la initiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., autorizata de catre ASF (fosta C.N.V.M.) prin Decizia nr. 432 / 08.02.2006, inregistrata sub numarul PJR05SAIR/400019 din 08.02.2006 in Registrul A.S.F. – Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare si inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, avand sediul social in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246D, Et. II, camera 2, sector 1, Romania, 014476.

6. Politica de remunerare

In cadrul SAI RAM SA este constituit un Comitet de Remunerare format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administratie. Comitetul de Remunerare adopta si evalueaza anual sau ori de cate ori este nevoie principiile generale ale politicii de remunerare, este responsabil de punerea in aplicare a acestora si supravegheaza respectarea prezentei politici. Politica de remunerare a SAI RAM SA descrie principiile generale de remunerare utilizate precum si modalitatea de remunerare a personalului identificat. Politica indeplineste standardele pentru o structura de compensare obiectiva, transparenta si corecta, in conformitate cu cerintele legale. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.

In conformitate cu prevederile legale, SAI RAM SA va respecta urmatoarele principii:

1. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.
2. Politica de remunerare este in conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile si interesele SAI RAM si a fondurilor pe care aceasta le administreaza, in vederea evitarii conflictelor de interese;
3. Evaluarea performantei se face pe un cadru multianual, pentru a asigura ca procesul de evaluare se bazeaza pe o performanta pe termen lung si ca plata efectiva a componentelor legate de performanta ale remunerarii se intinde pe o perioada ce tine cont de riscurile existente;
4. Structura compensarii (proportia platii variabile relativ la compensarea fixa) este echilibrata, ceea ce ofera fiecarui angajat un nivel adecvat al remuneratiei, bazat pe salariul fix; este permisa astfel o Politica de remunerare variabila complet flexibila, incluzand si posibilitatea de a nu acorda compensarea variabila. Ca regula generala componenta variabila nu trebuie sa depaseasca 100% din componenta fixa a remuneratiei totale pentru fiecare angajat.
5. Personalul angajat in functii de control este compensat independent de unitatea de business pe care o supravegheaza, are autoritatea adecvata si remuneratia acestor angajati este determinata pe baza realizarii obiectivelor proprii, netinand cont de rezultatele zonei pe care o monitorizeaza.

In urma evaluarii performantei angajatilor nu au fost constatate nereguli, iar la nivelul SAI RAM nu sunt platite comisioane de performanta angajatilor din conturile fondurilor.

Cheltuielile cu personalul in 2020 au fost de 5.841.214 lei, din care 2,552, 975 lei au fost cheltuieli cu „Angajati identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 536.891 lei, din care 317 959 lei au fost cheltuieli cu „Angajati identificati”.

Urmare a naturii activitatii si a responsabilitatilor lor, in cadrul RAM urmatoarele persoane sunt clasificate ca „Angajati identificati”:

- Membrii organului de conducere al RAM
- Sefii departamentelor: Administrare a Investiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Marketing si Distributie
- Auditorul intern

In cursul anului 2020 politica de remunerare a suferit modificari, iar acestea vizeaza:

- obligativitatea Comitetului de Remunerare de a inainta cel putin anual sau ori de cate ori este cazul rapoarte privind activitatea comitetului catre Consiliul de Administratie
- clarificarea cu privire la principiile de compensare si plata variabila privind functiile de control si audit

Orice modificare a strategiei, a obiectivelor, a valorilor si a intereselor pe termen lung este luata in considerare la actualizarea Politicii de remunerare Totala. Aceasta este in conformitate cu apetitul de risc al Societatii, cu strategia de management al riscurilor si profilul de risc, contribuie la un management robust si eficient al riscului si nu incurajeaza un apetit de risc mai mare decat este acceptabil pentru Societate. Politica de Remunerare Totala nu incurajeaza angajatii sa-si asume riscuri excesive si prin aceasta se urmareste prevenirea conflictelor de interese. Proiectarea, guvernanta si metodologia Politicii de Remunerare Totale sunt clare, transparente si aplicabile tuturor angajatilor si respecta reglementarile legislative.

Razvan Szilagyi
Director General

Andra Mucenic
Ofiter Control Intern



**Fondul deschis de investitii
Raiffeisen Conservator Euro**

Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/400107

**Administrat de
S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.
Situatii financiare**

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2020

intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de
Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana

Fondul deschis de investitii Raiffeisen Conservator Euro

Situatii Financiare

Intocmite in conformitate cu prevederile Standardelor Internationale de Raportare Financiara
la 31 decembrie 2020

Continut:

Raportul auditorului independent	
Situatia pozitiei financiare	3
Situatia rezultatului global	4
Situatia datoriilor cu investitorii	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note explicative la situatiile financiare	7 – 32

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Conservator EURO

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

Am auditat situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Conservator EURO („Fondul”) administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. („Societatea”) cu sediul social in Calea Floreasca, Nr.246D, Et.2, Sector 1, Bucuresti, identificata prin codul unic de inregistrare fiscala RO18102976, care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2020, situatia rezultatului global, situatia datoriilor cu investitorii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2020, ca si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie ale acestuia pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Bazele opiniei

Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit (ISA), Regulamentului (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului din 16 aprilie 2014 („Regulamentul (UE) nr. 537/2014”) si Legii nr.162 /2017 („Legea 162/2017”). Responsabilitatile noastre conform acestor standarde sunt descrise mai detaliat in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate conform Codului International de etica al profesionistilor contabili (inclusiv standardele internationale de independenta) emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA), conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania, inclusiv Regulamentul (UE) nr. 537/2014 si Legea 162/2017, si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza pentru opinia noastra.

Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului desfasurat asupra situatiilor financiare in ansamblu, si in formarea opiniei noastre asupra acestora, si nu emitem o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie.

Pentru fiecare aspect de mai jos, am prezentat în acel context o descriere a modului în care auditul nostru a abordat respectivul aspect.

Am îndeplinit responsabilitățile descrise în secțiunea „Responsabilitățile auditorului pentru auditul situațiilor financiare” din raportul nostru, inclusiv în legătură cu aceste aspecte cheie. În consecință, auditul nostru a inclus efectuarea procedurilor proiectate să răspundă la evaluarea noastră cu privire la riscul de erori semnificative în cadrul situațiilor financiare. Rezultatele procedurilor noastre de audit, inclusiv ale procedurilor efectuate pentru a aborda aspectele de mai jos, constituie baza pentru opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare anexate.

Aspect cheie de audit

Evaluarea investițiilor

Portofoliul de investiții al Fondului, prezentat în Notele 6-7 ale situațiilor financiare, reprezintă o parte semnificativă a activelor și datoriilor totale ale acestuia, și include titluri de stat, obligațiuni corporative și unități de fond. Valoarea acestor investiții însumând 117.639.471 RON la data de 31 decembrie 2020.

Aceste investiții sunt evaluate în conformitate cu IFRS 9 la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. După cum se descrie în Nota 5, suma de 113.257.667 RON este clasificată în conformitate cu IFRS ca Nivel 1 și suma de 4.381.804 RON este clasificată ca Nivelul 2. Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare tranzactionate pe piețele active se bazează pe prețurile cotate. Pentru restul investițiilor, metodele de evaluare pot include: valoarea actuală netă și fluxurile de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte metode. Ipotezele și parametrii utilizați în modelele de evaluare includ: ratele dobânzilor fără risc, ratele de referință, spread-urile de credit și alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, randamente obligațiunilor, ratele de schimb valutar, indicii de volatilitate și corelații previzionate. Incertitudinile mediului economic în contextul crizei COVID 19 și a măsurilor aferente adoptate de către guverne au condus la o volatilitate crescută pe piața financiară, având impact în valoarea acestor instrumente, după cum este prezentat în Nota 5.

Datorită ponderii semnificative a investițiilor (reprezentând 100% din total active) și a nivelului ridicat de raționament profesional și de estimări folosite de conducere în determinarea valorii juste, o mare parte a procedurilor de audit a fost concentrată în această arie, și a fost considerată un aspect cheie de audit.

Modul în care auditul nostru a abordat aspectul cheie de audit

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele, analiza metodologiei utilizate de conducere pentru a determina valoarea instrumentelor financiare. Am evaluat procesele și am testat controalele interne ale Companiei privind identificarea, măsurarea și gestionarea riscului asociat evaluării, inclusiv verificarea independentă a prețurilor, guvernanta modelelor de evaluare, validarea modelelor și raportarea riscului asociat evaluării de către management.

Pentru sistemele-cheie care stau la baza procesarii tranzactiilor cu instrumente financiare am implicat specialistii nostri in IT in efectuare procedurilor de audit:

- Am testat eficacitatea operarii controalelor privind acordarea drepturilor de acces pentru a determina daca doar utilizatorii desemnati aveau posibilitatea de a crea, modifica sau sterge conturi de utilizatori pentru aplicatiile relevante;
- Am testat de asemenea eficacitatea functionarii controalelor legate de dezvoltarea si modificarea aplicatiilor pentru a determina daca acestea sunt autorizate, testate si implementate in mod corespunzator;

In plus, am evaluat si testat eficacitatea proiectarii si operarii controalelor incorporate in aplicatii si a celor dependente de sisteme IT din procesele relevante pentru auditul nostru si am determinat daca evaluarea investitiilor este adecvata considerand implicatiile COVID 19.

Am evaluat modelele, parametrii si ipotezele utilizate de Fond pentru determinarea valorilor juste, implicand specialistii nostri in evaluare, dupa caz, in efectuarea procedurilor de audit.

Procedurile noastre de audit au inclus urmatoarele:

- Pentru investitiile tranzactionate pe piete active cu evaluarea bazata pe preturile cotate (titluri de stat si obligatiuni), clasificate conform IFRS pe Nivel 1, am comparat preturile cotate cu parametrii utilizati in procesul de evaluare, si am analizat de asemenea lichiditatea pietei (volumul tranzactiilor, ultima data de tranzactionare, alte informatii de piata, dupa caz);
- Pentru investitiile in instrumente necotate sau pentru care nu exista un pret de piata cotate pe o piata activa (obligatiuni corporative), clasificate conform IFRS pe Nivel 2 :
 - Pentru o selectie de investitii am evaluat parametrii de baza (cum ar fi randamentul instrumentelor de referinta, ratele swap, swap-urile pe riscul de credit si spread-urile), ipotezele si modelele, luand in considerare metodele alternative de evaluare si senzitivitatile la factorii cheie;
 - Pentru o selectie de preturi utilizate am testat ca au fost obtinute din surse externe si ca au fost preluate corect in modelele de evaluare;
 - Am testat acuratetea matematica a modelelor de evaluare;
 - Am comparat pe baza de esantion, valorile juste rezultate din modelul nostru intern de evaluare cu valorile juste determinate de Fond, si am investigat eventualele diferente identificate, daca a fost necesar;
 - In particular pentru investitiile clasificate ca Nivelul 2, am evaluat daca notele la situatiile financiare includ senzitivitatea la factorii-cheie, pentru a reflecta expunerea Fondului la riscul asociat evaluarii instrumentelor financiare;
- Pentru investitiile in unitati de fond, am obtinut cel mai recent set de situatii financiare auditate si am evaluat daca valoarea activului net era o aproximare a valorii juste.

Am evaluat de asemenea si gradul de adecvare al notelor explicative ale Fondului cu privire la baza de evaluare, metodologiile si parametrii utilizati in determinarea valorii juste in conformitate cu IFRS.

Alte informatii

Alte informatii includ Raportul administratorilor si Raportul privind activitatea in anul 2020, dar nu includ situatiile financiare si raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabila pentru alte informatii.

Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare nu acopera alte informatii si nu exprimam nicio forma de concluzie de asigurare asupra acestora.

In legatura cu auditul efectuat de noi asupra situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este de a citi aceste alte informatii si, facand acest lucru, de a analiza daca acestea nu sunt in concordanta, in mod semnificativ, cu situatiile financiare sau cunostintele pe care le-am obtinut in urma auditului sau daca acestea par sa includa erori semnificative. Daca, in baza activitatii desfasurate, ajungem la concluzia ca exista erori semnificative cu privire la aceste alte informatii, noi trebuie sa raportam acest lucru. Nu avem nimic de raportat in acest sens.

Responsabilitatea conducerii si a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

La intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila sa evalueze abilitatea Fondului de a-si desfasura activitatea conform principiului continuitatii activitatii si sa prezinte, daca este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activitatii si folosirea principiului continuitatii activitatii, mai putin in cazul in care conducerea intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa ii inceteze activitatea sau nu are nicio alternativa reala decat sa procedeze astfel.

Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiara a Societatii.

Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, luate in ansamblu, nu contin denaturari semnificative cauzate de eroare sau fraudă si de a emite un raport de audit care sa includa opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, insa nu este o garantie ca un audit desfasurat in conformitate cu standardele ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de fraudă fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, atat la nivel individual sau luate in ansamblu, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor luate in baza acestor situatii financiare.

Ca parte a unui audit in conformitate cu standardele ISA, ne exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe intreg parcursul auditului. De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de fraudă fie de eroare, stabilim si efectuam proceduri de audit care sa raspunda acestor riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate include complicitate, falsuri, omisiuni intentionate, declaratii false sau evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si rezonabilitatea estimarilor contabile si a prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Concluzionam asupra caracterului adecvat al utilizarii de catre conducere a principiului continuitatii activitatii, si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoilei semnificative privind capacitatea Societatii de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia, in raportul de audit, asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina ca Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- Evaluam prezentarea, structura si continutul general al situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele de baza intr-o maniera care realizeaza prezentarea fidela.

Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate si programarea in timp a auditului, precum si constatarile semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului nostru.

De asemenea, prezentam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie cu privire la conformitatea noastra cu cerintele etice privind independenta si le comunicam toate relatiile si alte aspecte care pot fi considerate, in mod rezonabil, ca ar putea sa ne afecteze independenta si, unde este cazul, actiunile intreprinse pentru eliminarea amenintarilor cu privire la independenta sau masurile de protectie aplicate pentru a reduce acele amenintari.

Dintre aspectele pe care le comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut cea mai mare importanta in cadrul auditului asupra situatiilor financiare din perioada curenta si, prin urmare, reprezinta aspecte cheie de audit.

Raport cu privire la alte cerinte legale si de reglementare

Raportare asupra unor informatii, altele decat situatiile financiare si raportul nostru de audit asupra acestora

Pe langa responsabilitatile noastre de raportare conform standardelor ISA si descrise in sectiunea „Alte informatii”, referitor la Raportul administratorilor, noi am citit Raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2020, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;
- c) pe baza cunostintelor noastre si a intelegerii dobandite in cursul auditului situatiilor financiare intocmite la data de 31 decembrie 2020 cu privire la Fond si la mediul acestuia, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in Raportul administratorilor.

Alte cerinte privind cuprinsul raportului de audit conform Regulamentului (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului

Numirea si aprobarea auditorului

Am fost numiti auditori ai Fondului de catre Adunarea Generala a Actionarilor la data de 20 decembrie 2017 pentru a audita situatiile financiare ale exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2020. Durata totala de misiune continua, inclusiv reinnoirile (prelungirea perioadei pentru care am fost numiti initial) si renumirile anterioare drept auditori a fost de 9 ani acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012 pana la 31 decembrie 2020.

Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit

Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare exprimata in acest raport este in concordanta cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis in data de 8 aprilie 2021.

Servicii non-audit

Nu am furnizat Fondului servicii non-audit interzise mentionate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului si ramanem independenti fata de Fond pe durata auditului.

Nu am furnizat Fondului alte servicii decat cele de audit statutar prezentate in situatiile financiare.

In numele,

Ernst & Young Assurance Services SRL
Bd. Ion Mihalache 15-17, etaj 21, Bucuresti, Romania
Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. FA77



Nume Auditor / Partener: Alina Dimitriu
Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. AF1272

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Firma de audit: ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES S.R.L.

Registrul Public Electronic: FA77

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: Dimitriu Alina

Registrul Public Electronic: AF1272

Bucuresti, Romania
26 aprilie 2021

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

la 31 decembrie 2020

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia pozitiei financiare

In RON	Nota	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	3.064.186	1.681.752
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7	114.575.285	135.841.826
Alte active		-	4.215
Total active		117.639.471	137.527.793
DATORII			
Decontari cu investitorii	8	733.234	95.586
Alte datorii	16	74.072	65.576
Total datorii excluzand datoriile cu investitorii privind capitalul		807.306	161.162
Datorii cu investitorii privind capitalul	9	116.832.165	137.366.631
Total datorii		117.639.471	137.527.793

ADMINISTRATOR,

SZILAGYI RAZVAN
Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia rezultatului global

In RON	Nota	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Venituri din dobanzi	10	1.296.122	625.889
Venituri din dividende	11	12.086	-
Pierderi/Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	12	(120.108)	(203.715)
Castig/Pierdere net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	13	2.040.059	4.074.974
Total venituri		3.228.159	4.497.148
Comisioane de depozitare	15.2	(44.383)	(25.586)
Comisioane de administrare	15.1	(544.237)	(149.531)
Alte cheltuieli operationale	14	(126.218)	(94.347)
Total cheltuieli operationale		(714.838)	(269.464)
Pierdere perioadaei		2.513.321	4.227.684
Rezultatul global al perioadei		2.513.321	4.227.684

ADMINISTRATOR,

SZILAGYI RAZVAN
Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
SITUATIA DATORIILOR CU INVESTITORII
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia modificarii datoriilor cu investitorii

	Nota	Numar de unitati de fond in circulatie	Total datorii cu investitorii
La 1 ianuarie 2019		-	63.559.469
Clasa A		370,9435	-
Clasa D		171,8437	-
Clasa PR		74,2924	-
La 1 ianuarie 2019			
<i>Modificari privind datoriile cu decontarile privind investitorii in 2019:</i>			
Subscriere unitati clasa A		634,5790	79.579.578
Subscriere unitati clasa D		49,6271	5.912.396
Subscriere unitati clasa PR		18.499,9081	1.457.251
Rascumparare si anulare clasa A		89,5022	10.987.895
Rascumparare si anulare clasa D		41,2314	5.356.851
Rascumparare si anulare clasa PR		131,7517	1.025.000
Profitul perioadei		-	4.227.684
La 31 decembrie 2019		-	137.366.631
Clasa A		916,0203	-
Clasa D		179,2393	-
Clasa PR		18.442,4893	-
<i>Modificari privind datoriile cu decontarile privind investitorii in 2020:</i>			
Subscriere unitati clasa A		227,8804	31.217.894
Subscriere unitati clasa D		27,2183	3.183.132
Subscriere unitati clasa PR		27.976,5505	3.516.025
Rascumparare si anulare clasa A		433,7021	53.599.812
Rascumparare si anulare clasa D		48,4523	6.039.214
Rascumparare si anulare clasa PR		10.894,5356	1.325.812
Profitul perioadei		-	2.513.321
La 31 decembrie 2020	9	-	116.832.165
Clasa A		710,1986	-
Clasa D		158,0053	-
Clasa PR		35.524,5042	-

ADMINISTRATOR,

SZILAGYI RAZVAN
Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
 pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
 (toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia fluxurilor de trezorerie

<i>In RON</i>	<i>Nota</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare			
Dobanzi incasate		1.150.972	415.936
Dividende incasate		12.086	-
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare		93.984.628	40.589.418
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare		(68.372.140)	(107.980.481)
Incasari in numerar din investitii financiare (scadente depozite)		21.090.000	11.606.000
Plati in numerar de investitii financiare (consituire depozite)		(21.090.000)	(11.606.000)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii		(710.709)	(213.315)
Alte plati		(24.049)	(21.389)
Rezultatul schimburilor valutare		(15.168)	5.159
Numerar net din activitatile de exploatare		26.025.620	(67.204.672)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Avansuri in numerar incasate in vederea plasarii sau tranzactionarii		35.592.638	84.849.830
Plati in numerar catre investitori		(60.333.597)	(17.263.314)
Numerar net din activitatea de finantare		(24.740.959)	67.586.516
Variatia neta de numerar si echivalente de numerar		1.284.661	381.844
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		1.681.752	1.243.321
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar		97.773	56.587
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	6	3.064.186	1.681.752

ADMINISTRATOR,

SZILAGYI RAZVAN
Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

1. Entitatea care raporteaza

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Conservator Euro („Fondul”) si-a inceput activitatea pe data de 22 martie 2018 si este autorizat prin Decizia A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare nr. 277/28.11.2017. Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400107.

Fondul este constituit la initiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. („Societatea”), autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 432/08.02.2006, inregistrata sub numarul PJR05SAIR/400019 din 8 februarie 2006 in Registrul Public al CNVM si inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, avand sediul social in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246D, Et. 2, sector 1, Romania, 014476.

Fondul emite trei clase de unitati de fond: doua clase cu unitati de fond cu acumulare: Clasa FWR (A) si Clasa Premium (A) si o clasa cu unitati de fond cu distributie – Clasa FWR (D). Valoarea initiala a unitatii de fond este de 25.000 euro (Clasa FWR (A)), 25 euro (Clasa Premium (A)) si 25.000 euro (Clasa FWR (D)).

Clasa de unitati de fond cu distributie plateste anual o valoare a beneficiului de 625 EURO per unitate de fond (2.5% din valoarea initiala a unitatii de fond de 25.000 EURO). Tinand cont de valoarea fixa a beneficiului, distributia poate implica si returnari ale sumelor investite de investitori. Valoarea beneficiului poate fi revizuita in timp. Data de inregistrare pentru identificarea investitorilor care sunt indereptatiti la alocarea beneficiului este a zecea zi lucratoare din luna mai a fiecarui an. Primul an de plata a beneficiului a fost 2019.

In situatia in care valoarea unitara a activului net creste sustinut pe o perioada de un an, SAI RAM poate solicita Autoritatii aprobarea conversiei unitatilor de fond pentru oricare din clasele sale. Factorul de conversie va fi stabilit astfel incat valoarea unei unitati de fond sa nu scada sub echivalentul sumei de 5 lei la data realizarii conversiei. Valoarea unitatii de fond pentru clasa Premium (A) a fost diminuată incepand cu data de 17.12.2019 aplicand un factor de conversie de 200, in conformitate cu Autorizatia ASF Nr. 160 din data de 04.12.2019.

Plata beneficiului se va face in termen de maxim 30 de zile de la data de inregistrare.

Distributia beneficiului se va face in numerar si va fi transferata in contul curent al investitorului deschis la Raiffeisen Bank mentionat in relatia cu SAI Raiffeisen Asset Management SA. Daca sumele de bani nu vor putea fi virate in contul curent al investitorului din motive neimputabile Administratorului, acestea vor fi pastrate intr-un cont curent la dispozitia investitorilor timp de 6 luni de la data anuntata pentru plata. Sumele aflate la dispozitia investitorului in aceasta perioada nu vor fi bonificate cu dobanda. In cazul in care dupa 6 luni de zile investitorul nu se prezinta sa ridice sumele de bani, acestea vor fi suscise pe numele acestora in aceeasi clasa de unitati de fond.

Din punct de vedere fiscal, acest beneficiu este asimilat dividendului si impozitul este retinut la sursa.

2. Bazele intocmirii

(a) Declaratia de conformitate

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”). Societatea a intocmit prezentele situatii financiare pentru Fond pentru a indeplini cerintele Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 26 aprilie 2021.

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in RON, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anului 2020 au fost intocmite pe baza balantelor contabile intocmite conform prevederilor IFRS.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

2. Bazele intocmirii (continuare)

(b) Prezentarea situatiilor financiare

Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul situatiei rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt credibile si mai relevante decat cele care ar fi fost prezentate in baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”.

(c) Bazele evaluarii

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza conventiei valorii juste pentru activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, cu exceptia acelor pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil.

Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluada sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate in Nota 5.

(d) Moneda functionala si de prezentare

Conducerea Societatii considera ca moneda functionala a Fondului, asa cum este definita aceasta de IAS 21 „Efectele variatiei cursului de schimb valutar”, este leul romanesc (RON sau lei). Situatiile financiare sunt prezentate in RON, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societatii a ales-o ca moneda de prezentare pentru Fond.

Moneda in care se efectueaza operatiuni de subscriere si rascumparare unitati de fond este EUR.

(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii. Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

Estimările si ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare.

(f) Continuitatea activitatii

Administratorul fondului nu intentioneaza sa supuna fondul unui proces de fuziune, lichidare in urmatoarele 12 luni.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate in continuare au fost aplicate in mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate in cadrul acestor situatii financiare.

(a) Tranzactii in moneda straina

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in RON la cursul oficial de schimb de la data tranzactiilor. Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii bilantului contabil sunt transformate in moneda functionala la cursul din ziua respectiva. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora si din conversia folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar a activelor si datoriilor monetare denumite in moneda straina sunt recunoscute in profit sau pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
EUR	4,8694	4,7793
USD	3,9660	4,2608

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind disponibilul existent in conturi curente la banci si depozitele la vedere cu scadenta initiala mai mica de 3 luni.

Fondul considera ca depozitele cu o maturitate initiala mai mica de 3 luni sunt active pe termen scurt, cu un grad mare de lichiditate, ce pot fi convertite in numerar si a caror schimbare de valoare fac subiectul unui risc nesemnificativ.

(c) Instrumente financiare

In situatiile financiare aferente anului 2020, Fondul aplica standardele IFRS 9 si IFRS 7 (modificat cu modificările aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care au inceput la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date.

i) Clasificare si evaluare:

Activele financiare sunt clasificate in functie de modelul de business al fondului pentru administrarea activelor financiare si caracteristicile fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar. Cele 3 abordari pentru clasificarea si evaluarea activelor financiare:

- Active financiare evaluate la cost amortizat (AC)
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere (FVPL).

In aplicarea acestei clasificari, un activ financiar sau o datorie financiara este considerat a fi detinut pentru tranzactionare daca:

- (a) este achizitionata sau realizata in principal in scopul vanzarii sau rascumpararii acestela pe termen scurt

Sau

- (b) La recunoasterea initiala, face parte dintr-un portofoliu de instrumente detinut in scop speculativ sau

- (c) este un instrument derivat (cu exceptia unui instrument derivat care este un contract de garantie financiara sau un instrument de acoperire eficient si desemnat)

A. Active financiare

Fondul clasifica activele financiare ca fiind evaluate ulterior la cost amortizat sau evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere pe baza urmatoarelor:

- Modelul de afaceri al fondului pentru administrarea activelor financiare
- Caracteristicile fluxurilor de numerar generate de activului financiar

Activele financiare evaluate la costul amortizat

Un instrument de datorie este evaluat la costul amortizat daca este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este de a detine active financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale, iar termenii contractuali dau dreptul la incasarea de fluxuri de trezorerie la anumite date, reprezentand plati de principal si dobanzi aferente.

Fondul include in aceasta categorie depozitele cu maturitate initiala mai mare de 3 luni si mai mica de 1 an, creante financiare pe termen scurt, inclusiv conturile colaterale si alte creante.

Activele financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere (FVPL)

Un activ financiar este evaluat la valoarea justa prin profit sau pierdere daca:

- Caracteristicile contractului unui active financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI

Sau

- Nu este detinut intr-un model de afaceri al carui obiectiv este fie colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, fie colectarea fluxurilor de numerar contractuale si vanzarea lor

Sau

3. Politici contabile semnificative (continuare)

- La recunoasterea initiala, este desemnat in mod irevocabil, evaluat la FVPL, eliminand sau reducand in mod semnificativ o inconsecventa de masurare sau recunoastere care altfel ar rezulta din masurarea activelor sau datoriilor sau recunoasterea castigurilor si pierderilor.

Fondul include in aceasta categorie:

- *Instrumente detinute pentru tranzactionare.* Aceasta categorie include instrumentele de capitaluri proprii si instrumentele de datorie care sunt achizitionate in principal in scopul generarii unui profit din fluctuatiile de pret pe termen scurt. Aceasta categorie include, de asemenea, contracte derivate ce genereaza o pozitie de activ.

B. Datorii financiare

Datoriile financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (FVPL)

- O datorie financiara este evaluata la FVPL daca indeplineste definitia instrumentelor detinute pentru tranzactionare.
- Fondul include in aceasta categorie datoriile din contracte derivate, deoarece sunt clasificate ca fiind detinute pentru tranzactionare.

Datoriile financiare evaluate la cost amortizat

- Aceasta categorie include toate datoriile financiare, altele decat cele evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Fondul include in aceasta categorie contractele de tip repo, conturile colaterale si alte datorii pe termen scurt.

(ii) Recunoasterea

Fondul recunoaste un activ financiar sau o datorie financiara la data tranzactiei adica data la care Fondul se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

(iii) Evaluarea initiala

Activele financiare si datoriile financiare evaluate la FVTPL, sunt inregistrate in Situatiile Pozitiei Financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactie pentru astfel de instrumente sunt recunoscute direct in contul de profit si pierdere.

(iv) Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala, Fondul evalueaza instrumentele financiare clasificate la FVPL la valoarea justa. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate in castigul sau pierderea neta a activelor si datoriilor financiare la FVPL in Situatiile Rezultatului Global. Dobanzile si dividendele generate de aceste instrumente sunt inregistrate separat in veniturile sau cheltuielile cu dobanzile si veniturile sau cheltuielile cu dividendele in Situatiile Rezultatului Global.

Instrumentele de datorie, altele decat cele clasificate la FVPL, sunt evaluate la costul amortizat utilizand metoda dobanzii efective. Veniturile din dobanzi generate de aceste instrumente sunt inregistrate in venituri sau cheltuieli cu dobanzile in Situatiile Rezultatului Global.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la FVPL, sunt evaluate la costul amortizat utilizand metoda dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand datoriile sunt derecunoscute, precum si prin procesul de amortizare.

(v) Derecunoastere

Un activ financiar este derecunoscut atunci cand drepturile de a primi fluxurile de numerar din acel activ au expirat sau Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxul de numerar din activ sau a asumat obligatia de a plati integral fluxurile de numerar primite fara intarziere semnificativa unei terte parti in cadrul unei tranzactii si Fondul:

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) a transferat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului

Sau

(b) nici nu a transferat si nici nu a pastrat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul activului

Orice interes in activele financiare transferate retinut de catre Fond sau creat pentru Fond este recunoscut separat ca un activ sau datorie. Activele transferate si datoria asociata sunt evaluate printr-o metoda care reflecta drepturile si obligatiile pe care le-a pastrat fondul.

Fondul derecunoaste o datorie financiara atunci cand s-au incheiat obligatiile contractuale sau atunci cand obligatiile contractuale sunt anulate sau expira.

vi) Deprecierea activelor financiare

Calcularea pierderilor din credit asteptate necesita utilizarea estimarilor. Fondul evalueaza pierderile asteptate din instrumente financiare de datorie evaluate la AC.

Fondul, daca ar detine depozite la banci cu scadente mai mici de 12 luni, la cost amortizat, ar aplica o abordare similara abordarii simplificate pentru pierderile de credit preconizate (ECL) in conformitate cu IFRS 9. Prin urmare, Fondul nu urmareste permanent modificarile riscului de credit, ci determina o potentiala pierdere pe baza datelor la fiecare data de raportare. Pentru evaluare se folosesc date disponibile la data de raportare.

Evaluarea pierderilor din credit asteptate

Fondul masoara riscul de credit prin utilizarea probabilitatii de neindeplinire a obligatiilor (PD) si a pierderii in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD).

Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare

Pierderile de credit asteptate se masoara fie pe o durata de 12 luni sau pe durata de viata ramasa, in functie de situatia in care s-a produs o crestere semnificativa a riscului de credit dupa recunoasterea initiala sau daca un activ financiar este considerat a fi depreciat. Pierderile de credit asteptate reprezinta produsul actualizat al probabilitatii de neplata / de neindeplinire a obligatiilor (PD), a pierderii in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD) si a factorului de discountare (D).

- Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor(PD)

Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor reprezinta probabilitatea ca un debitor sa nu respecte obligatia de plata fie in urmatoarele 12 luni, fie pe durata de viata ramasa a obligatiei.

- Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor reprezinta asteptarea Fondului de a determina suma pierderii unei expuneri aflata in starea de neindeplinire a obligatiilor. Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor variaza in functie de tipul de contrapartida. Se exprima ca pierdere procentuala pe unitate la data neindeplinirii obligatiilor.

- Factorul de discountare

Rata de discountare utilizata la calculul pierderilor din credit asteptate este rata efectiva a dobanzii.

(d) Creante si datorii din operatiuni reverse repo si repo

Atunci cand Fondul achizitioneaza un activ financiar si, simultan, incheie un acord de a revinde activul la un pret fix la o data viitoare ("reverse repo"), operatiunea este contabilizata prin recunoasterea unei creante din operatiuni reverse repo iar activele suport nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare.

Atunci cand Fondul vinde un activ financiar si, simultan, incheie un acord de a rascumpara respectivul activ la un pret fix la o data viitoare, operatiunea este contabilizata ca un imprumut si recunoscuta in situatia pozitiei financiare ca o datorie din operatiuni repo; activul financiar suport al operatiunii continua sa fie recunoscut in situatia pozitiei financiare si evaluat conform categoriei de active financiare din care face parte.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Datorii catre investitorii privind capitalul / Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- Unitatile de fond sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- Unitatile de fond nu includ nicio obligatie contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.
- Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata a instrumentului se bazeaza in principal pe profit sau pierdere si pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viata a instrumentului.

Astfel, unitatile de fond ale celor 3 clase sunt clasificate ca fiind datorii catre investitori privind capitalul. Fondul nu trebuie sa mai fi emis un alt instrument financiar sau contract care are:

- Fluxuri de numerar totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- Efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor unitatilor de fond

Desi exista diferente intre modul de calcul al activului net si metodologia IFRS in ce priveste evaluarea instrumentelor cu venit fix, diferentele sunt nesemnificative.

Informatii cu privire la datoriile catre investitori si unitati de fond sunt prezentate in Nota 9.

(f) Venituri si cheltuieli cu dobanzile

Veniturile si cheltuielile cu dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global prin metoda dobanzii efective. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile in numerar preconizate in viitor pe durata de viata asteptata a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta) la valoarea contabila a activului sau datoriei financiare. Veniturile din dobanzi includ venituri din dobanzi aferente instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere, aferente depozitelor si conturilor curente.

(g) Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere

Castigul net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere cuprinde toate modificarile realizate si nerealizate de valoare justa precum si diferente de curs valutar si exclude venitul din dobanzi aferent instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

Castigul realizat din cedarea instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere este calculat folosind metoda FIFO.

(h) Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute in contul de profit si pierdere atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

Fondul nu inregistreaza venituri din dividende aferente actiunilor primite fara contraprestatie in bani atunci cand acestea sunt distribuite proportional tuturor actionarilor.

(i) Impozitul pe profit

In conformitate cu legislatia aplicabila in Romania fondurilor deschise de investitii, Fondul este scutit de la plata impozitului pe profit.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Cheltuieli cu onorariile si comisioanele

Cheltuielile cu onorariile si comisioanele sunt recunoscute in contul de profit si pierdere al exercitiului pentru care se presteaza serviciile.

(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare:

A) Standarde noi sau modificate in cursul perioadei

Politicele contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2020.

• **Cadrul Conceptual in standardele IFRS**

Consiliul pentru standarde internationale de contabilitate („IASB”) a emis Cadrul Conceptual revizuit pentru Raportare financiara la 29 martie 2018. Cadrul Conceptual stabileste un set cuprinzator de concepte pentru raportare financiara, stabilirea standardelor, indrumare pentru cei care intocmesc situatii financiare in elaborarea politicilor contabile consecvente si asistenta pentru utilizatori in intelegerea si interpretarea standardelor. De asemenea, IASB a emis un document anexat separat, Modificari ale Referintelor la Cadrul Conceptual in standardele IFRS, care stabileste modificarile standardelor afectate cu scopul de a actualiza referintele Cadrului Conceptual revizuit. Obiectivul documentului este de a sprijini tranzitia la Cadrul Conceptual revizuit pentru entitatile care dezvoltă politici contabile folosind Cadrul Conceptual cand niciun standard IFRS nu se aplica pentru o anumita tranzactie. Pentru cei care intocmesc situatii financiare si dezvoltă politici contabile in baza Cadrului Conceptual, documentul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impactioneaza Fondul.

• **IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare si IAS 8 Politici contabile, modificari ale estimarilor contabile si erori: definitia termenului „semnificativ” (Amendamente)**

Amendamentele clarifica definitia termenului „semnificativ” si modul in care aceasta trebuie aplicata. Noua definitie mentioneaza ca „o informatie este materiala daca omisiunea, ascunderea sau prezentarea eronata a acesteia ar putea, intr-un scenariu rezonabil, sa influenteze deciziile economice luate de utilizatori pe baza situatiilor financiare, care prezinta informatii financiare despre o entitate specifica”. De asemenea, explicatiile care insotesc definitia au fost imbunatatite. Modificarile asigura si definirea consecventa a termenului „semnificativ” in cadrul tuturor Standardelor IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020 si aplicarea timpurie este permisa. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impactioneaza Fondul.

• **Reforma indicelui de referinta al ratei dobanzii- IFRS 9, IAS 39 si IFRS 7 (Amendamente)**

In septembrie 2019, IASB a publicat amendamente la IFRS 9, IAS 39 si IFRS 7 prin care incheie etapa intai a activitatii sale pentru a raspunde efectelor reformei Ratei Dobanzii Interbancare Oferite („IBOR”) asupra raportarii financiare. Amendamentele publicate abordeaza aspecte care au impact asupra raportarii financiare din perioade anterioare inlocuirii unui IBOR cu o rata de referinta alternativa si adreseaza implicatiile cerintelor specifice privind aplicarea contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor din IFRS 9 *Instrumente financiare* si IAS 39 *Instrumente financiare: recunoastere si evaluare*, care necesita o analiza cu caracter previzional. Modificarile prevad scutiri temporare aplicabile tuturor relatiilor de acoperire a riscurilor care sunt direct afectate de reforma IBOR, care permit continuarea contabilitatii de acoperire a riscurilor in perioada de incertitudine inainte de inlocuirea unui IBOR cu o rata de referinta alternativa aproape fara risc. Exista, de asemenea, modificari ale IFRS 7 *Instrumente financiare: Informatii de furnizat*, cu privire la informatii suplimentare privind incertitudinea care rezulta din reforma IBOR. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020 si trebuie aplicate retroactiv. Etapa a doua (proiect de expunere) se concentreaza asupra aspectelor care ar putea afecta raportarea financiara atunci cand un indice de referinta al ratei dobanzii existente este inlocuit cu o rata a dobanzii fara risc (RFR). Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impactioneaza Fondul.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

B) Standarde emise, dar care nu sunt inca in vigoare si nu au fost adoptate de timpuriu

- **IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare: Clasificarea Datoriilor ca Datorii curente sau Datorii pe termen lung (Amendamente)**

Modificarile intra in vigoare pentru perioade de raportare anuala incepand la sau dupa 1 ianuarie 2022 si aplicarea timpurie este permisa. Totusi, ca reactie la pandemia COVID-19, Consiliul a amanat data intrarii in vigoare cu un an, respectiv pentru 1 ianuarie 2023, cu scopul de a acorda societatilor mai mult timp pentru implementarea modificarilor de clasificare impuse. Amendamentele au scopul de a promova consecventa in aplicarea cerintelor de clasificare ajutand societatile sa stabileasca daca, in situatia pozitiei financiare, datoriile si alte obligatii de plata cu data de decontare incerta ar trebui clasificate drept curente sau pe termen lung. Modificarile afecteaza prezentarea datoriilor in situatia pozitiei financiare si nu modifica cerintele existente privind masurarea sau momentul recunoasterii oricarui activ, datorie, venit sau cheltuiala si nici informatiile pe care entitatile le prezinta cu privire la aceste elemente. De asemenea, modificarile clarifica cerintele de clasificare a datoriilor care pot fi decontate de societate prin emiterea de instrumente de capitaluri proprii. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

- **Reforma indicelui de referinta al ratei dobanzii – Etapa a doua – IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 si IFRS 16 (Amendamente)**

In august 2020, IASB a publicat Reforma indicelui de referinta al ratei dobanzii – Etapa a doua – Amendamente aduse standardelor IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 si IFRS 16, completand activitatea sa de a raspunde efectelor reformei IBOR. Modificarile furnizeaza scutiri temporare care abordeaza efectele asupra raportarii financiare atunci cand IBOR este inlocuita cu o alternativa aproape fara risc (RFR). Amendamentele prevad, in special, o solutie practica in momentul contabilizarii modificarilor bazei de determinare a fluxurilor de numerar contractuale aferente activelor si datoriilor financiare, impunand ajustarea ratei dobanzii efective - tratament similar cu al unui eveniment de actualizare a ratei de referinta din contract. De asemenea, modificarile prevad scutiri de la incetarea relatiei de acoperire impotriva riscurilor, inclusiv o scutire temporara de la necesitatea identificarii separate a componentei acoperite atunci cand un instrument RFR este desemnat intr-o relatie de acoperire impotriva unei componente de risc. In plus, modificarile aduse IFRS 4 au scopul de a permite asiguratorilor care continua sa aplice IAS 39 sa obtina aceleasi scutiri ca cele prevazute de amendamentele aduse IFRS 9. Exista, de asemenea, modificari ale IFRS 7 *Instrumente financiare: Informatii de furnizat*, pentru a permite utilizatorilor situatiilor financiare sa inteleaga efectele reformei IBOR asupra instrumentelor financiare si a strategiei de management al riscurilor. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2021 si aplicarea timpurie este permisa. Desi aplicarea este retrospectiva, entitatile nu trebuie sa realizeze retratari pentru perioadele anterioare. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

4. Managementul riscului financiar

(a) Cadrul general de administrare al riscului

Prin natura activitatilor efectuate, Fondul este expus unor riscuri variate care includ: riscul de credit, riscul valutar, riscul de rata a dobanzi, riscul de lichiditate si riscul aferent mediului economic. Societatea urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a Fondului printr-o administrare eficienta a portofoliului de instrumente financiare in vederea atingerii obiectivelor Fondului.

Obiectivul Fondului

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel incat sa ofere investitorilor acces la un portofoliu de investitii cu un grad de risc redus spre mediu, cu un randament relativ stabil si un potential de crestere moderat, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscului.

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prezentul prospect. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor avand un profil de risc conservator.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Ca atare, administratorul isi propune mentinerea unui nivel maximum al Indicatorului sintetic de risc si randament (ISRR¹) de 3 (fapt ce presupune o volatilitate anualizata de maxim 5%).

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor in unitati de fond ale altor fonduri de investitii de tip O.P.C.V.M./F.I.A. cu profile variate de risc (incluzand fonduri ce investesc in instrumente financiare cu venit fix fonduri diversificate, fonduri ce urmaresc strategii investitionale de protectie a capitalului sau strategii de tip absolute return, fonduri cu expunere pe actiuni, etc) si in instrumente financiare individuale precum obligatiuni, actiuni, etc. Alocarea activelor pe categorii de fonduri sau instrumente financiare este flexibila, fiind stabilita in functie de atractivitatea perceputa a pietelor de actiuni si obligatiuni, respectandu-se profilul de risc al Fondului.

Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul putand sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare mentionate la art. 82 si art. 83 din OUG nr.32/2012.

O atractivitate ridicata a pietelor de actiuni determina intierea/cresterea expunerii pe actiuni/fonduri cu expunere pe actiuni, in limita profilului de risc, in scopul capitalizarii potentialului de randament al pietelor. Fondul poate investi atat pe pietele externe (dezvoltate sau emergente) cat si pe piata locala de actiuni.

O atractivitate redusa a pietelor de actiuni, determina diminuarea sau chiar eliminarea expunerii directe pe actiuni si cresterea ponderii plasamentelor in instrumente cu venit fix sau fonduri cu profil de risc defensiv. Evaluarea atractivitatii pietelor de actiuni se realizeaza in mod regulat si determina rebalansari periodice ale structurii Fondului.

Plasamentele, respectiv rebalansarile periodice, se fac cu respectarea limitei maxime a indicatorului ISRR de 3. Tinand cont de profilul de risc al Fondului este de asteptat ca plasamentele sa fie efectuate cu predilectie in fonduri de investitii si instrumente financiare cu profil de risc defensiv.

Plasamentele efectuate de fond se vor face pe baza diversificarii prudente a portofoliului, in vederea diminuarii riscului, conform reglementarilor legale in vigoare.

Fondul va fi administrat in mod activ, iar universul investitional al acestuia nu este limitat prin intermediul unui benchmark.

Investitiile Fondului vor lua in considerare oportunitatile de investitii oferite de pietele reglementate din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, precum si in valori mobiliare si titluri de participare la O.P.C. din state terte, cu respectarea prevederilor legale in vigoare.

In conformitate cu prevederile art. 183 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 Fondul poate investi in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate admise la cota oficiala a urmatoarelor burse din Statele Unite ale Americii (SUA): New York Stock Exchange - NYSE, Chicago Mercantile Exchange - CME, Chicago Board of Trade - CBOT si ICE Futures U.S.. Respectivele burse opereaza in mod regulat, dispun de sisteme de compensare-decontare reglementate in mod corespunzator si fac obiectul autorizarii si supravegherii de catre o autoritate competenta din SUA. Expunerea maxima realizata de Fond prin investitii in aceste categorii de instrumente este de 25% din totalul activelor sale.

Investitiile in instrumente denumite in alte valute decat moneda Fondului vor fi in general acoperite la riscul de curs de schimb.

Organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 3% anual din activul total al OPC. Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau F.I.A. administrate de alte societati de administrare a investitiilor/A.F.I.A. din state membre, Fondul va putea incasa comisioane corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C.(kick-back fee), comisioane care reprezinta venituri ale Fondului.

Fondul nu va investi in instrumente de tipul Total Return Swap.

Avand in vedere Politica de investitii descrisa mai sus, Societatea de administrare urmareste mentinerea profilului de risc al Fondului in categoria de risc redus spre mediu.

Tehnici / instrumente folosite in administrarea portofoliului

In cadrul strategiei de administrare activa a portofoliului pot fi folosite o serie de instrumente/tehnici specifice, printre care:

4. Managementul riscului financiar (continuare)

- Analiza tehnica si cantitativa – pe baza datelor istorice (in special pretul si volumul de tranzactionare) se vor calcula indicatori ai tendintelor de evolutie viitoare;
- Analiza fundamentala – analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv. O forma a analizei fundamentale este si analiza de credit, respectiv analiza capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobanzilor si rambursarea sumei datorate;
- Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, optiuni, swap, etc. se urmareste acoperirea riscului pozitiiilor existente;
- Tehnici eficiente de administrare a portofoliului, in conformitate cu prevederile art. 179 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, precum:
 - a) tranzactii de cumparare-revanzare (buy-sell back) si tranzactii de vanzare-recumparare (sell-buy back) – acestea reprezinta tranzactii prin care o contraparte cumpara sau vinde instrumente financiare, fiind de acord sa vanda sau, respectiv, sa cumpere inapoi instrumente financiare similare, la un pret specificat la o data ulterioara; aceste tranzactii sunt tranzactii de cumparare-revanzare pentru contrapartea care cumpara instrumentele financiare si tranzactii de vanzare-recumparare pentru contrapartea care le vinde;
 - b) tranzactii de rascumpare – acestea reprezinta tranzactii care fac obiectul unor acorduri prin care o contraparte transfera instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpara la un pret specificat, la o data viitoare precizata, reprezentand un "acord repo" pentru contrapartea care vinde instrumentele financiare si un "acord reverse repo" pentru contrapartea care le cumpara; acordul nu permite unei contraparti sa transfere anumite instrumente financiare mai multor contraparti.

Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului are drept scop generarea unor venituri suplimentare pentru Fond.

Tipurile de active care vor face obiectul acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului vor fi reprezentate exclusiv de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau aparinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. Proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo este de 30% din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 5%. De asemenea, proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de sell-buy back si a acordurilor repo este de 30% din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 5%.

Vor fi derulate astfel de operatiuni in mod exclusiv cu institutii financiare, in conditiile evitarii conflictelor de interese intragrup. In acest sens vor fi evaluate in mod obiectiv ofertele primite de la contraparti, pe criterii de risc, cost si performanta. Contrapartile vor fi selectate pe criterii legate de evaluarea riscului de credit aferent acestora, cum ar fi: indicatori financiari (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), suport de la societatea mama (daca este cazul), rating de credit pentru contraparte si/sau societatea mama acordat de agentile de rating, garantii. Avand in vedere faptul ca aceste tranzactii sunt colateralizate, nu se impune un nivel minim de rating de credit.

Garantiile acceptate in cadrul acestor tranzactii (prin garantii se intelege toate activele primite de Fond in contextul tehnicilor eficiente de administrarea portofoliului) sunt reprezentate de numerar, valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau aparinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora, cu scadenta in general mai mica de 10 ani si scor BVAL (calculat de Bloomberg) de minim 8. Astfel, garantiile acceptate vor fi emise de entitati independente de contraparti, fiind asigurat un grad redus de corelare cu performantele contraparti. In vederea asigurarii unui nivel adecvat de diversificare a garantiilor, acestea vor fi luate in calcul la verificarea respectarii limitelor investitionale aplicabile fondului. Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate. Marjele de ajustare a garantiei vor fi stabilite in functie de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzactiei, precum si tipul si maturitatea titlurilor folosite drept garantie.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Garantiile primite sub forma de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare vor fi tinute in custodie la depozitarul Fondului. Garantiile vor fi evaluate zilnic in baza metodei bazate pe utilizarea cotațiilor relevante de piata. In functie de prevederile contractuale agreeate cu contrapartile, pot fi utilizate marje de variatie zilnice.

Tipurile de tranzactii mentionate mai sus sunt supuse riscului legal. Acestea sunt incheiate in baza unui contract scris, care reglementeaza modalitatea de solutionare a litigiilor, legea aplicabila si instantele competente. In situatia in care instanta identifica incheierea tranzactiilor in anumite imprejurari (leziune, dol, procedura de redresare/rezolutie, tranzactie incheiate in dauna creditorilor) poate adopta o hotarare in urma careia prejudiciul sa nu fie acoperit. Riscurile rezultate din aceste activitati, precum riscul operational, riscul de lichiditate si riscul de contraparte sunt prezentate mai jos.

Aceste riscuri sunt monitorizate in cadrul procesului de administrare a riscurilor.

Toate veniturile obtinute ca urmare a utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizeaza venituri direct/indirect din derularea acestor operatiuni.

Costurile ce deriva din natura financiara a acestor operatiuni sunt suportate integral de catre fond, fiind incasate de contrapartea tranzactiei. Fondul poate derula astfel de operatiuni inclusiv cu entitati membre ale grupului Raiffeisen. Comisiunile aferente utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele specifice decontarii instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operatiuni si sunt incasate de catre banca depozitara a fondului, Raiffeisen Bank.

Investitiile in fonduri deschise de investitii comporta avantaje specifice (administrare profesionista, diversificare, lichiditate, etc.), dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuării valorii unitare a activului net.

Randamentul unitatilor de Fond depinde de atat politica de investitii a Fondului, cat si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu, randamentul potential al unei investitii fiind, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii, asadar exista posibilitatea ca la vazarea unitatilor de Fond detinute, investitorul sa primeasca o suma mai mica decat cea investita.

Avand in vedere politica de investitii mai sus mentionata, principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile in Fond sunt:

Riscul de credit - este riscul de pierdere ca urmare a modificarii adverse a bonitatii contrapartidei sau investitiile in fonduri deschise de investitii comporta avantaje specifice (administrare profesionista, diversificare, lichiditate, etc.), dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuării valorii unitare a activului net.

Randamentul unitatilor de Fond depinde de atat politica de investitii a Fondului, cat si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu, randamentul potential al unei investitii fiind, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii, asadar exista posibilitatea ca la vazarea unitatilor de Fond detinute, investitorul sa primeasca o suma mai mica decat cea investita.

Avand in vedere politica de investitii mai sus mentionata, principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile in Fond sunt:

Riscul de piata - este riscul de a inregistra pierderi ca urmare a modificarilor adverse ale factorilor de piata, determinand scaderea valorii activelor detinute de fond (factorii de piata standard sunt: rata dobanzii, cursul de schimb, pretul actiunilor, etc.).

- *Riscul de pret* - reprezinta riscul ca pretul unei actiuni sa scada ca urmare a dinamicii unor factori care afecteaza piata in ansamblul ei.
- *Riscul de rata a dobanzii* - este riscul de diminuare a valorii de piata a pozitiiilor sensibile la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor de dobanda.
- *Riscul valutar* - este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau datoriilor denumite intr-o valuta, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile denumite in respectiva valuta nu sunt acoperite (hedged).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Riscul de credit - este riscul de pierdere ca urmare a modificarii adverse a bonitatii contrapartidei sau emitentului respectivului instrument financiar. Riscul de credit apare in legatura cu orice fel de creante si consta in riscul ca debitorii sa nu fie capabili sa-si indeplineasca obligatiile (la timp sau in totalitatea lor) din cauza falimentului sau a altor cauze de aceeaasi natura.

Riscul de contrapartida - se refera la consecintele negative asociate cu neplata unei obligatii, falimentul sau deteriorarea ratingului de credit al unei contrapartide. Riscul de contrapartida include toate tranzactiile si produsele care dau nastere expunerilor, inclusiv tehnicile eficiente de administrare a portofoliului.

Riscul de concentrare - reprezinta riscul de a suferi pierderi din

- (i) distributia neomogena a expunerilor fata de contrapartide,
- (ii) din efecte de contagiune intre debitori sau
- (iii) din concentrare sectoriala (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

Riscul de decontare - reprezinta riscul ca o contraparte sa nu isi indeplineasca obligatia de livrarea a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora in conformitate cu termenii tranzactiei efectuate, dupa ce contrapartea sa si-a indeplinit obligatia de livrare a banilor/instrumentelor financiare conform intelegerii.

Riscul de lichiditate - are doua componente distincte, dar strans legate intre ele:

- *riscul de lichiditate al pietei/activelor* - reprezinta riscul ca fondul sa nu poata transforma intr-o perioada adecvata de timp activele in disponibilitati banesti fara a influenta semnificativ pretul de piata al acestora
- *riscul de finantare* (determinat de comportamentul investitorilor) - reprezinta riscul ca fondul sa nu poata onora cererile de rascumparare depuse de investitori in intervalul de timp prevazut in prospect

Riscul operational - exista riscul de pierderi rezultate fie din utilizarea unor procese, sisteme si resurse umane inadecvate sau care nu si-au indeplinit functia in mod corespunzator, fie de evenimente si actiuni externe (de exemplu, dezastre naturale).

Riscul de utilizare a instrumentelor derivate - utilizarea tranzactiilor cu derivate, atat in scopul acoperirii riscului, cat si ca instrument al administrarii active a investitiilor, poate duce la cresterea volatilitatii randamentelor fondului.

Tinand cont de profilul de risc asumat al fondului, SAI Raiffeisen Asset Management SA va monitoriza mentinerea unui nivel al Indicatorului sintetic de risc si randament de maxim 3.

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligatia de a calcula expunerea globala a Fondului, generata de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate si tehnici de administrare eficienta a portofoliului. Avand in vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globala va fi calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente.

(b) Riscul de credit

Gestiunea riscului de credit se realizeaza prin selectarea unor emitenti avand o situatie financiara solida, cu respectarea prevederilor generale si specifice emise de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) ce reglementeaza activitatea Fondului. Astfel, limitele de investitii/expunere aplicabile Fondului sunt detaliate in Regulile Fondului.

Prin Autorizatia ASF nr.277/28.11.2017, Fondul a fost autorizat sa detina, pe principiul dispersiei riscului, pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale UE sau aparinand Spatiului Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. A.S.F. acorda o astfel de derogare daca se considera ca nivelul de protectie al investitorilor Fondului este echivalent cu acela al investitorilor intr-un O.P.C.V.M. care respecta limitele prevazute de reglementarile A.S.F. aplicabile.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***4. Managementul riscului financiar (continuare)**

Pentru dispersia riscului, Fondul trebuie sa detina valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare aferente a cel putin sase emisiuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare si instrumentele pietei monetare de la oricare dintre emisiuni sa nu depaseasca 30% din totalul activelor sale. Fondul poate investi minim 35% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de Ministerul Finantelor Publice si Primaria Municipiului Bucuresti, in conditiile mentionate in prezentul paragraf.

Prin Autorizatia ASF nr. 277/28.11.2017 Fondul a fost autorizat sa deroge de la limitele de investitii stabilite prin reglementarile ASF timp de 6 luni de la data autorizarii acestuia, cu asigurarea supravegherii respectarii principiului diversificarii riscului.

Fondul poate sa depaseasca limitele de investitii stabilite prin reglementarile A.S.F. in cazul exercitarii drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse in activul sau. Depasirea nu se poate intinde pe o perioada mai mare de 90 de zile.

In situatia in care limitele de detinere sunt depasite din motive independente de controlul fondului, fondul adopta, ca obiectiv prioritar al tranzactiilor sale de vanzare, masuri de remediere in cel mai scurt timp a situatiei, cu respectarea intereselor detinatorilor de titluri de participare.

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia geografica (in functie de domiciliul contrapartidelor):

*in functie de distributia geografica***31 decembrie 2020**

Romania	70%
Olanda	3%
SUA	3%
Franta, Austria	2%
Global	18%
Germania, Franta, Elvetia, UK, Danemarca,	
Olanda	4%
Total	100%

*in functie de distributia geografica***31 decembrie 2019**

Romania	83%
Global	11%
Olanda	2%
Guernsey	2%
Franta, Germania, Austria	2%
Total	100%

Avand in vedere limitele de investitii legale, fondul poate detine titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M. sau F.I.A. mentionate la art. 82 lit. d) din OUG nr. 32/2012, cu conditia sa nu plaseze mai mult de 20% din activele sale in titlurile de participare ale aceluiasi O.P.C.V.M., respectiv 10% in titlurile de participare ale aceluiasi F.I.A. Detinerea in titluri de participare ale O.P.C.V.M. poate atinge 100% din activul Fondului. Detinerea de titluri de participare emise de F.I.A. nu poate depasi, in total, 30% din activele Fondului.

Principalele banci pe care fondul are expunere au fost selectate atat in functie de dobanzile oferite, cat si in functie de pozitia in sistemul bancar (mai ales a actionarului final al bancii), abilitatea de a-si suplimenta baza de capital si gradul de solvabilitate (acesta reflectand in ultima instanta capacitatea de acoperire a potentialelor pierderi), evolutia profitului (care semnifica abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar in conditiile cresterii creditelor neperformante), raportul credite / depozite (posibilitatea de finantare a portofoliului de credite din surse atrase autonom).

Pentru detalii privind expunerea la riscul de credit pe tip de instrument si emitent/contrapartida, vezi nota 7.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

O prezentare a conturilor curente si a depozitelor in functie de ratingul contrapartii:

Investment Grade	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
DA*	3.064.186	1.681.752
NU**	-	-
N.A.***	-	-

O prezentare a instrumentelor cu venit fix in functie de ratingul emitentilor:

Investment Grade	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
DA*	46.801.506	42.366.989
NU**	-	2.631.355
N.A.***	-	-

*Emitenti care au primit rating Investment Grade de la agentile de rating.

** Emitenti care au primit rating Non Investment Grade de la agentile de rating

***Nu au fost evaluate de agentile rating

In 2020 si 2019 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

(c) Riscul valutar

Riscul valutar - este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau datoriilor denuminate intr-o valuta, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand fondul investeste activele sale in instrumente denuminate in respectivele valute si este gestionat prin "acoperire" (hedged).

(d) Riscul de rata a dobanzii

Riscul de rata a dobanzii - este riscul de diminuare a valorii de piata a pozitiiilor sensibile la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor de dobanda.

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea valorii contabile a activelor si pasivelor Fondului la data de 31 decembrie 2020 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de + / (-) 50 bp, toate celelalte variable ramanand constante.

Analiza de senzitivitate	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii Crestere / (reducere)
31 decembrie 2020	+ 50 / (50)	(1.469.287) / 1.469.287
31 decembrie 2019	+ 50 / (50)	(1.502.790) / 1.502.790

O modificare cu 50 puncte de baza a randamentelor instrumentelor, ar duce la o scadere respectiv crestere a rezultatului aferent 2020 cu 1.469.287 RON respectiv 1.469.287 RON (2019 cu 1.502.790 RON respectiv 1.502.790 RON).

In tabelul de mai jos este analizata expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate pe benzi de scadenta in functie de cea mai apropiata data dintre data maturitatii si data schimbarii ratei de dobanda:

31 decembrie 2020	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	3.064.186	-	-	-	-	3.064.186
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	97.794	513.351	20.228	1.001.566	45.168.567	46.801.506
Total active financiare	3.161.980	513.351	20.228	1.001.566	45.168.567	49.865.692
Total datorii	-	-	-	-	-	-
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	3.161.980	513.351	20.228	1.001.566	45.168.567	49.865.692

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

31 decembrie 2019	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	1.681.752	-	-	-	-	1.681.752
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	54.452	539.621	19.741	929.387	43.455.143	44.998.344
Derivate	-	-	-	-	-	-
Alte active	4.215	-	-	-	-	4.215
Total active financiare	1.740.419	539.621	19.741	929.387	43.455.143	46.684.311
Total datorii	-	-	-	-	-	-
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	1.740.419	539.621	19.741	929.387	43.455.143	46.684.311

(e) Riscul de pret

Riscul de piata - este riscul de a inregistra pierderi ca urmare a modificarilor adverse a factorilor de piata, determinand scaderea valorii activelor detinute de fond (factorii de piata standard sunt: rata dobanzii, cursul de schimb, pretul actiunilor si al marfurilor etc).

O variatie pozitiva de 5% a pretului activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere ar conduce la o crestere a profitului cu 5.728.764 RON (2019: o crestere a profitului 6.792.091 RON), o variatie negativa de 5% avand un impact net egal si de semn contrar.

(f) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate - are doua componente distincte, dar strans legate intre ele:

- *riscul de lichiditate al pietei/activelor* - reprezinta riscul ca fondul sa nu poata transforma intr-o perioada adecvata de timp activele in disponibilitati banesti fara a influenta semnificativ pretul de piata al acestora
- *riscul de finantare* (determinat de comportamentul investitorilor) - reprezinta riscul ca fondul sa nu poata onora cererile de rascumparare depuse de investitori in intervalul de timp prevazut in prospect.

Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor ASF, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii.

Datorii financiare

Grupele de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa intre sfarsitul perioadei de raportare si data scadentei contractuale. In cazul in care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plateste suma, datoria este alocata catre termenul cel mai scurt in care Fondul poate avea obligatia de a efectua plata.

Active financiare

Analiza instrumentelor financiare la 31 decembrie 2020 este realizata pe grupe de scadenta avand in vedere perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale si nu include fluxurile de numerar din dobanzi ulterioare datei de raportare decat pentru elementele de datorie.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

	31 decembrie 2020					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	3.064.186	-	-	-	-	3.064.186
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	67.902.868	821.438	260.987	9.374.212	40.653.017	119.012.522
Alte active	-	-	-	-	-	-
Total active financiare	70.967.054	821.438	260.987	9.374.212	40.653.017	122.076.708
Alte datorii	74.072	-	-	-	-	74.072
Decontari cu investitorii	733.234	-	-	-	-	733.234
Total datorii	807.306	-	-	-	-	807.306
Excedent / (deficit) de lichiditate	70.159.748	821.438	260.987	9.374.212	40.653.017	121.269.402

	31 decembrie 2019					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	1.681.752	-	-	-	-	1.681.752
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	90.915.173	849.013	259.254	9.127.183	39.761.209	140.911.832
Alte active	4.215	-	-	-	-	4.215
Total active financiare	92.601.140	849.013	259.254	9.127.183	39.761.209	142.597.799
Alte datorii	65.576	-	-	-	-	65.576
Decontari cu investitorii	95.586	-	-	-	-	95.586
Total datorii	161.162	-	-	-	-	161.162
Excedent / (deficit) de lichiditate	92.439.978	849.013	259.254	9.127.183	39.761.209	142.436.637

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni, acesta poate acoperi contravaloarea rascumpararii a 60% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2019 (67% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2019).

5. Evaluare la valoare justa

Aceste prezentari completeaza informatiile asupra gestionarii riscului financiar (vezi nota 4).

Surse cheie ale incertitudinii estimarilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justa a instrumentelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata folosind tehnicile de evaluare descrise in politica contabila 3(c)(iv). Pentru instrumente financiare rar tranzactionate si pentru care nu exista o transparenta a preturilor, valoarea justa este mai putin obiectiva si este determinata folosind diverse nivele de estimari privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piata, ipoteze de pret si alte riscuri care afecteaza instrumentul financiar respectiv.

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- *Nivel 1:* Pretul de piata cotate pe o piata activa pentru un instrument sau valoare activului net unitar publicata pentru un fond de investitii.

5. Evaluare la valoare justa (continuare)

- **Nivel 2:** Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: pretul de piata cota pe pietele active pentru instrumente similare; preturi cotate pentru instrumente similare de pe pietele considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare in care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piata.
- **Nivel 3:** Tehnici de evaluare bazate in mare masura pe elemente neobservabile. Aceasta categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazeaza pe date observabile si pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare dar pentru care sunt necesare ajustari bazate in mare masura pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente.

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe pietele active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare. Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rate de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutar, indici, volatilitati si corelatii previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justa care sa reflecte pretul instrumentelor financiare la data raportarii, pret care ar fi determinat in conditii obiective de catre participantii la piata.

Societatea foloseste modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justa a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piata si solicita foarte putine estimari si analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare si pentru care nu sunt necesare ajustari bazate pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente). Preturile observabile si parametrii de intrare in model sunt, de obicei, disponibili pe piata pentru aceste tipuri de instrumente. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimarilor si analizelor din partea conducerii si incertitudinea asociata determinarii valorii juste. Gradul de disponibilitate a preturilor de piata observabile si a datelor de intrare variaza in functie de produse si pietele si este supus schimbarilor care decurg din evenimente specifice si din conditiile generale ale pietelor financiare.

O analiza a activelor si datoriilor financiare recunoscute la valoarea justa conform metodei de evaluare este prezentata in tabelul de mai jos:

	31 decembrie 2020		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	110.193.481	4.381.804	-
Creante din instrumente financiare derivate	-	-	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	3.064.186	-	-
Total	113.257.667	4.381.804	-

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluare la valoare justa (continuare)

	31 decembrie 2019		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	131.761.776	4.080.050	-
Creante din instrumente financiare derivate	-	-	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	1.681.752	-	-
Alte active	4.215	-	-
Total	133.447.743	4.080.050	-

Din totalul de 117.639.471 RON (31 decembrie 2019: 137.527.793 RON) suma 113.257.667 RON (31 decembrie 2019: 133.447.743 RON) este clasificata in conformitate cu IFRS ca Nivel 1 si suma de 4.381.804 RON (31 decembrie 2019: 4.080.050 RON) este clasificata ca Nivelul 2.

Din categoria Activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, pe nivel 2 este prezentata evaluarea pentru care nu exista pret de piata cotate pe o piata activa sau pretul existent nu este mai vechi de 30 zile.

Evaluarea altor obligatiuni pentru care nu exista pret de piata cotate pe o piata activa (Obligatiuni corporative cu BVAL < 8 pt mai mult de 30 de zile sau nu au cotaie in Bloomberg) se realizeaza utilizand una dintre urmatoarele metode, in functie de disponibilitatea si relevanta datelor: spread fata de emisiuni ale statului roman pe maturitati similare, raportare la spread-ul de tranzactionare pentru emisiuni ale unor emitenti comparabili, determinarea randamentului prin raportarea la yield-ul de tranzactionare al unor emisiuni in alta valuta ale emitentului care sunt ulterior convertite in RON.

Elementele folosite in cadrul modelului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor de acest tip, la 31 decembrie 2020, au fost:

Emitent	Spread ultima tranzactie	Yield DBN
BCR26	0,9	2,6862

La 31 decembrie 2019, au fost:

Emitent	Spread ultima tranzactie	Yield DBN
BCR26	0,9	4,1417

In cursul anilor 2020 si 2019 nu au existat transferuri intre ierarhiile de valoare justa.

Totalul numerarului si echivalentului de numerar include conturi curente in care sunt cuprinse si sume subscrise si nealocate, rascumparari neplatite si depozite cu maturitate initiala mai mica de 3 luni care sunt prezentate la cost amortizat, acesta aproximand rezonabil valoarea lor justa avand in vedere ca nu exista o evolutie semnificativa a dobanzilor.

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

In urma izbucnirii pandemiei COVID-19, activele Fondului au scazut in perioada martie-mai 2020. In a doua parte a anului situatia s-a stabilizat. Pana in prezent s-a recuperat partial scaderea generata de debutul pandemiei si ne asteptam la o crestere a volumelor datorita cresterii interesului pentru economisire.

In cursul anului 2020, fondul deschis de investitii Raiffeisen Conservator Euro a fost expus in principal la urmatoorii factori de risc de piata:

- pretul actiunilor de pe piata locala
- pretul actiunilor de pe piete externe (piata americana, piete emergente, piata europeana)
- ratele de dobada la RON, EUR si USD
- randamente la titlurile de stat denuminate in moneda locala si in EUR

5. Evaluare la valoare justa (continuare)

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

Piata de actiuni in primul semestru din 2020 a fost puternic afectata de evolutia pandemiei Covid-19 la nivel global, fiind inregistrate unele dintre cele mai abrupte scaderi din istorie pentru majoritatea indicilor relevanti pentru pietele de actiuni. Intr-un orizont de aproximativ o luna, indicii bursieri au pierdut intre 30% si 40% din valoare, iar aici vorbim de piete dezvoltate precum cea din Statele Unite, cea din tarile europene, dar si de piete emergente.

Daca scaderea pe piete a fost generalizata, iar amplitudinea a fost asemanatoare, revenirea din a doua parte a somestrului I a fost diferentiata, in functie de capacitatea economiilor fiecarei tari de a rezista la acest soc, dar si in functie de capacitatea autoritatilor de a interveni prin stimuli fiscali si monetari. Astfel, majoritatea statelor au anuntat pachete ample de stimuli fiscal-bugetari care sa sprijine economia si mediul privat pentru o recuperare cat mai rapida, iar acesti stimuli au fost acompaniati de diferite masuri de politica monetara expansioniste precum programele de achizitii de obligatiuni (ex. Quantitative easing), reducerea accelerata a ratelor de referinta, oferirea de lichiditate in piata bancara prin diferite instrumente sau reducerea cerintelor minime de capital pentru banci in scopul stimulării creditării in aceasta perioada dificila.

Toate aceste interventii au contribuit semnificativ la cresterea optimismului investitorilor, insa continua sa ramana o temere puternica in ceea ce priveste capacitatea economiilor de a-si reveni la nivelul antepandemie.

Piata locala de actiuni nu a facut nota discordanta si a avut o evolutie similara cu pietele europene si cu pietele emergente. In prima parte a primului semestrului a inregistrat o corectie de aproximativ 35% pentru ca revenirea ulterioara sa conduca la o recuperare semnificativa a acestor pierderi. Asa cum era de asteptat, piata locala a fost afectata de tendintele de pe pietele mari de actiuni, reactiile fiind similare, chiar daca local au fost numerosi emitenti care au acordat in aceasta perioada dividende cu randamente ridicate cuprinse intre 5-10%. Chiar si asa, asteptarile pesimiste ale investitorilor pentru urmatorii ani si incertitudinea creata si-au pus amprenta si au condus la scaderi semnificative in pretul actiunilor.

Pe fondul diminuării temerilor privind efectele pandemiei si al aparitiei unor vesti tot mai bune referitoare la vaccin, pietele de actiuni au recuperat in semestrul II pierderile si au inchis anul 2020, in majoritatea cazurilor, pe plus. Cele mai bune evolutii au fost inregistrate de pietele emergente (indicele MSCI Emerging Markets) si de piata din Statele Unite ale Americii (indicele S&P 500).

Astfel, s-a observat o revenire diferentiata, in functie de increderea investitorilor in capacitatea acelor economii de a face fata provocarilor crizei, dar si in functie de pachetele de stimuli adoptate de autoritati. In majoritatea statelor a fost vorba despre stimuli fiscal-bugetari, dar si despre stimuli monetari, programele de Quantitative Easing atingand niveluri fara precedent, pe masura ce ratele de dobanda de politica monetara au fost reduse catre niveluri minime istorice.

Piata locala de actiuni a continuat, la randul sau, recuperarea, dar intr-un ritm mai lent decat pietele emergente sau piata din SUA, fiind in concordanta cu ceea ce s-a intamplat pe pietele europene de actiuni. Astfel, investitorii s-au aratat a fi mai pesimisti in ceea ce priveste piata locala.

Primul semestru din 2020 a fost unul dificil si pentru piata monetara, dar si pentru piata titlurilor de stat romanesti, acolo unde efectele crizei generate de pandemia Covid-19 si-au facut simtita prezenta. Prin urmare, Banca Nationala a Romaniei a intervenit printr-o serie de instrumente si masuri pentru a diminua impactul negativ pe aceste piete, avand in vedere ca la inceputul lunii martie, atat ratele de dobanda din piata interbancara, cat si randamentele titlurilor de stat romanesti au crescut puternic, toata piata fiind sub presiune.

5. Evaluare la valoare justa (continuare)**Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19**

BNR a folosit instrumente clasice, dar si instrumente neconventionale, pe care nu le-a avut in vedere in trecut. Astfel, dintre masurile luate, cele mai importante au fost urmatoarele:

- Reducerea ratei de dobanda de politica monetara in mai multe etape de la 2.5% la 1.75%, existand spatiu pentru o reducere suplimentara in a doua parte a anului, una dintre tairile de rate realizandu-se chiar intr-o sedinta de politica monetara extraordinara;
- Ingustarea canalului pe baza caruia se calculeaza ratele de dobanda pentru facilitatea de creditare a BNR si pentru facilitatea de depozit la BNR;
- Lansarea de catre BNR a primului program de achizitii de titluri de stat din piata secundara asemanator cu programele realizate de marile banci centrale din lume.

Aceste masuri au adus lichiditate in piata interbancara si au reusit sa echilibreze si sa sustina piata titlurilor de stat denumite in lei, intr-un moment extrem de dificil (inceputul lunii martie), atunci cand costul de finantare al statului roman pe maturitati de 10 ani atinsese chiar si pragul de 6%. Ulterior, pe masura temerilor s-au mai risipit si pe masura ce masurile implementate de BNR si-au facut efectul, randamentul titlurilor romanesti denumite in lei au scazut revenind catre nivelurile dinainte de pandemie.

Titlurile denumite in euro emise de Romania au fost puternic afectate de criza generata de Covid-19, randamentele acestor obligatiuni crescand cu 150-200 puncte de baza pentru majoritatea maturitatilor incepand cu finalul lunii februarie 2020. Aceasta evolutie a fost in concordanta cu tendinta inregistrata la nivelul tuturor obligatiunilor denumite in euro in Europa, dar si in alte valute, pe fondul incertitudinilor generate de criza. Cu toate acestea, amplitudinile cresterilor randamentelor au fost diferite, depinzand de fundamentele statelor, iar din acest punct de vedere Romania se afla intr-o situatie de degradare a finantelor publice, de instabilitate politica si este amenintata reducerii rating-ului de tara din partea marilor agentii de rating.

In luna martie, BCE a anuntat masuri pentru sustinerea pietei monetare si a pietelor de obligatiuni, in special prin intermediul masurilor neconventionale de politica monetara. Aceste actiuni au condus la scaderea randamentelor obligatiunilor denumite in euro, inasa, impactul asupra obligatiunilor emise de Romania a fost marginal, acestea nefiind eligibile pentru programul de achizitii implementat de BCE.

Ulterior, a fost anuntat un program masiv de relansare economica pentru tarile din Uniunea Europeana la care are acces si tara noastra, crescand in acest fel increderea investitorilor referitor la titlurile emise de Romania in euro. Aceste masuri, alaturi de diminuarea temerilor privind impactul virusului asupra populatiei si privind impactul economic, au condus la revenirea interesului investitorilor pentru titlurile de stat emise de Romania pe pietele internationale si, implicit, la scaderea randamentelor acestora, existand inca la finalul semestrului un decalaj semnificativ fata de nivelurile anterioare declansarii pandemiei.

Semestrul al doilea din 2020 a fost marcat de o reducere a randamentelor titlurilor de stat de pe piata locala pe fondul reducerii temerilor privind impactul pandemiei asupra economiei.

Totodata, interventiile BNR pe piata secundara prin achizitii directe si masurile conventionale de relaxare monetara au contribuit semnificativ la acest trend descendent al randamentelor titlurilor de stat denumite in lei.

Pe parcursul semestrului al-II-lea BNR a redus rata de dobanda de politica monetara de la 1.75% la 1.5%, a continuat sa faca achizitii de titluri de stat din piata secundara si a intervenit pentru a furniza lichiditate atunci cand a fost nevoie. Toate aceste masuri au contribuit la scaderea ratelor de dobanda si a permis statului roman sa faca emisiunile de care a avut nevoie pentru a acoperi necesarul de finantare. Titlurile denumite in euro emise de Romania au avut o evolutie buna in a-2-a jumatate a anului 2020. Randamentele acestora au scazut semnificativ, ajungand foarte aproape de nivelurile de dinainte de tensiunile generate de pandemia Covid-19. Scaderile au avut loc pe toata curba de maturitati si au fost sustinute in special de reducerea temerilor privind derapajul fiscal-bugetar din Romania, dar si scaderea generalizata a randamentelor titlurilor de stat pentru tarile din Zona Euro. Totodata, politica ultra-expansionista promovata de catre Banca Centrala Europeana a continuat prin oferirea de lichiditate prin diferite mecanisme si prin mentinerea ratelor de dobanda la nivele minime istorice. Acest lucru a sustinut scaderea randamentelor titlurilor de stat denumite in euro, iar impactul s-a reflectat si asupra euro-bondurilor emise de Romania.

Mentinerea rating-ului de tara din partea S&P a contribuit la optimismul investitorilor. Cu toate acestea, randamentele titlurilor de stat denumite in euro raman la niveluri mai ridicate fata de tarile din regiune.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluare la valoare justa (continuare)

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

Titlurile de stat denuminate in USD au avut o evolutie similara celor denuminate in EURO in semestrul II al anului 2020, inregistrand scaderi ale randamentelor pe toata curba de maturitati. Rezerva Federala Americana (FED) a mentinut politica monetara acomodativa, a mentinut neschimbata rata dobanzii de referinta si a anuntat ca va continua sa cumpere obligatiuni de stat si titluri ipotecare cel putin in ritmul actual, pana cand se vor inregistra progrese substantiale in ceea ce priveste piata muncii si stabilitatea preturilor

6. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Conturi la banci in RON (i)	232.257	99.169
Conturi la banci in valuta (i)	2.831.929	1.582.583
Total	3.064.186	1.681.752

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Raiffeisen Bank	3.064.186	1.681.752
Total	3.064.186	1.681.752

7. Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere

Informatii cu privire la instrumentele financiare detinute la 31 decembrie 2020 sunt prezentate in continuare:

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Obligatiuni corporative (i)	7.783.954	9.985.945
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (ii)	38.386.177	34.398.584
Unitati de fond (iii)	67.773.779	90.843.482
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	631.375	613.815
Total	114.575.285	135.841.826

(i) *Obligatiuni corporative* la 31 decembrie 2020 includ obligatiuni emise de Banca Comerciala Romana, New Europe Property Investments (la 31 decembrie 2019 mai avea si obligatiuni emise de Globalworth Real Estate).

(ii) *Titlurile de stat emise de Guvernul Romaniei* cuprindeau la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 titluri de stat cu dobanda emise de Ministerul Finantelor Publice in EURO.

(iii) *Unitatile de fond* la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 includ investitii in ron si euro in fonduri de investitii din Romania si din afara Romaniei. Aproximativ 26% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Euro Plus (31 decembrie 2019: 28% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Confort Euro).

La 31 decembrie 2020 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in Nota 2 (g) este cu 4.586.225 RON mai mare (31 decembrie 2019: 1.328.738 RON mai mare) decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond.

Detalierea instrumentelor cu venit fix pe emitenti:

Emitent	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Ministerul Finantelor Publice	38.983.046	34.924.000
Banca Comerciala Romana	4.381.804	4.080.050
New Europe Property Investments	3.436.656	3.362.939
Globalworth Real Estate	-	2.631.356
Total	46.801.506	44.998.345

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

8. Decontari cu investitorii

Decontarile cu investitorii, 733.234 lei, reprezinta sume intrate in contul de subscriere care urmeaza sa fie alocate investitorilor respectiv contravaloarea rascumpararilor neplatite.

9. Datorii cu investitorii privind capitalul

Datorii cu investitorii

La 31 decembrie 2020 datoria cu investitorii privind capitalul este 116.832.165 divizata in 710 unitati de fond aferente clasei A, 158 unitati de fond aferente clasei D si 35.525 unitati de fond aferente clasei PR.

La 31 decembrie 2019 datoria cu investitorii privind capitalul este 137.366.631 divizata in 916 unitati de fond aferente clasei A, 179 unitati de fond aferente clasei D si 18.442 unitati de fond aferente clasei PR.

Informatii cantitative cu privire la datoria cu investitorii privind capitalul Fondului sunt prezentate in tabelele de mai jos.

Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF. Regulele de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea datoriilor cu investitorii privind capitalul Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

9. Datorii cu investitorii privind capitalul

Reconcilierea datoriilor cu investitorii privind capitalul Fondului calculat conform IFRS cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond calculat in conformitate cu prospectul Fondului:

	Datorii cu investitorii privind capitalul	Ajustari (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)
Total datorii cu investitorii 1 ianuarie 2019	63.559.469	-	63.559.469
Modificari in timpul anului 2019:			
Pierdere exercitiului	4.227.684	70.695	4.156.989
Subscriere unitati de fond clasa A	79.579.578	-	79.579.578
Subscriere unitati de fond clasa D	5.912.396	-	5.912.396
Subscriere unitati de fond clasa PR	1.457.251	-	1.457.251
Rascumparare si anulare clasa A	10.987.895	-	10.987.895
Rascumparare si anulare clasa D	5.356.851	-	5.356.851
Rascumparare si anulare clasa PR	1.025.000	-	1.025.000
Total datorii cu investitorii 31 decembrie 2019	137.366.631	70.695	137.295.936
Modificari in timpul anului 2020:			
Profitul exercitiului	2.513.321	301.728	2.211.593
Subscriere unitati de fond clasa A	31.217.894	-	31.217.894
Subscriere unitati de fond clasa D	3.183.132	-	3.183.132
Subscriere unitati de fond clasa PR	3.516.025	-	3.516.025
Rascumparare si anulare clasa A	53.599.812	-	53.599.812
Rascumparare si anulare clasa D	6.039.214	-	6.039.214
Rascumparare si anulare clasa PR	1.325.812	-	1.325.812
Total datorii cu investitorii 31 decembrie 2020	116.832.165	372.423	116.459.742

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

9. Datorii cu investitorii privind capitalul (continuare)

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei. Activele nete sunt evaluate pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotație relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie (in cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare.

In contabilitate, aceste instrumente sunt reevaluate si inregistrate la valoarea justa folosind tehnici consacrate de evaluare. Pentru instrumentele financiare care nu au o piata activa, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizata neta, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparatiilor cu instrumente similare pentru care exista un pret de piata observabil si alte metode de evaluare.

Valoarea rezultata prin folosirea unui model de evaluare se ajusteaza in functie de un numar de factori, intrucat tehnicile de evaluare nu reflecta in mod credibil toti factorii luati in considerare de catre participantii de pe piata atunci cand incheie o tranzactie. Ajustarile sunt inregistrate astfel incat sa reflecte modelele de risc, diferentele intre cotațiile de vanzare si de cumparare, riscurile de lichiditate precum si alti factori. Managementul considera ca aceste ajustari sunt necesare pentru prezentarea unei masuri fidele a valorii instrumentelor financiare detinute la valoare justa in situatia pozitiei financiare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calcul NAV.

Mai jos este prezentata reconcilierea numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecărei perioade de raportare.

<i>Nr. unitati de fond</i>	Unitati de fond aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2019	-
Clasa A	370,9435
Clasa D	171,8437
Clasa PR	74,2924
Rascumparare si anulare clasa A	89,5022
Rascumparare si anulare clasa D	41,2314
Rascumparare si anulare clasa PR	131,7517
Subscriere unitati de fond clasa A	634,5790
Subscriere unitati de fond clasa D	48,6271
Subscriere unitati de fond clasa PR	18.499,9081
La 1 ianuarie 2020	
Clasa A	916,0203
Clasa D	179,2393
Clasa PR	18.442,4893
Rascumparare si anulare clasa A	433,7022
Rascumparare si anulare clasa D	48,4523
Rascumparare si anulare clasa PR	10.894,5356
Subscriere unitati de fond clasa A	227,8804
Subscriere unitati de fond clasa D	27,2183
Subscriere unitati de fond clasa PR	27.976,5504
La 31 decembrie 2020	
Clasa A	710,1986
Clasa D	158,0053
Clasa PR	35.524,5042

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

9. Datorii cu investitorii privind capitalul (continuare)

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2020 EUR	31 decembrie 2020 RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa A	26.706,6660	130.045,4394
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa D	25.333,0353	123.356,6821
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa PR	26,6538	129,7880

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2019 EUR	31 decembrie 2019 RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa A	25.898,6908	123.777,6129
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa D	25.252,5981	120.689,7421
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa PR	25,8762	123,6701

Managementul capitalului

Ca urmare a emisiunii si rascumpararii continue de unitati de fond, capitalul Fondului poate varia zilnic. Fondul nu este supus unor cerinte de capital minime si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in unitati de fond ale altor fonduri de investitii de tip O.P.C.V.M./F.I.A. ce investesc in instrumente financiare cu venit fix (instrumente ale pietei monetare, obligatiuni de stat, municipale, corporative, etc), urmaresc strategii investitionale de protectie a capitalului sau strategii de tip absolute return sau au expunere pe actiuni. Fondul poate investi si in instrumente financiare individuale precum obligatiuni, actiuni, etc. Alocare activelor pe categorii de fonduri sau instrumente financiare este stabilita in functie de profilul atractivitatea perceputa pentru pietele de actiuni, masurata prin diversi indicatori specifici, respectandu-se profilul de risc al Fondului.

Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul putand sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare mentionate la art. 82 si art. 83 din OUG nr.32/2012.

10. Venituri din dobanzi

	2020	2019
<i>Venituri din dobanzi aferente</i>		
- Plasamentelor in depozite	1.023	888
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	1.295.099	625.001
Total venituri din dobanzi	1.296.122	625.889

11. Venituri din dividende

Veniturile din dividende in valoare de 12.086 lei in 2020, au fost obtinute ca urmare a detinerii de unitati de fond la fondul de investitii Raiffeisen Emerging Markets.

12. Pierderi nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta

Pierderile nete din diferente de curs valutar, (120.108) lei, sunt generate de instrumentele financiare in valuta detinute de fond. Diferentele de curs se calculeaza zilnic pentru toate pozitiile fondului in valuta.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

13. Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere

	2020	2019
<i>Castiguri/(Pierderi) nete aferente:</i>		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	624.764	1.789.296
- instrumentelor financiare derivate	-	5.159
- unitatilor de fond	1.415.295	2.280.519
Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	2.040.059	4.074.974

14. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale constau in cheltuieli generate de:

	2020	2019
Taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF)	104.642	82.940
Comisioane de intermediere	11.587	3.723
Onorariu de audit	5.589	5.589
Alte cheltuieli	3.751	1.756
Comisioane bancare	649	339
Total	126.218	94.347

Taxa ASF se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar.

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2020, este in suma de 5.589 RON (2019: 5.589 RON). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anilor 2020 si 2019, in afara de cele pentru auditul statutar.

15. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

15.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2020, in alte datorii era inregistrata suma de 55.196 RON (31 decembrie 2019: 45.510 RON) reprezentand comision de administrare de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A si 330 RON (31 decembrie 2019: 301 RON) reprezentand comision de subscriere de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2020 a fost de 544.237 RON (2019: 149.531 RON).

15.2. Servicii de depozitare si custodie prestate de Raiffeisen Bank

Raiffeisen Bank SA, actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management SA, furnizeaza servicii de depozitare catre Fond. La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 3.870 RON (31 decembrie 2019: 3.465 RON) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank SA. Cheltuielile pentru serviciile de custodie si depozitare prestate de Raiffeisen Bank SA in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2020 au fost de 44.383 RON (31 decembrie 2019: 25.586 RON).

15.3. Detineri de unitati de fond

La 31 decembrie 2020, Fondul avea investitii in urmatoarele administrate de SAI Raiffeisen Asset Management:

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Romania Dividend	48.390,3568	3.396.238,48	4,68%
Raiffeisen Euro Obligatiuni	101.144,6289	14.549.641,41	8,74%
Raiffeisen Euro Plus	27.220,7792	17.836.053,25	1,06%

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

15. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale (continuare)

La 31 decembrie 2019, Fondul avea investitii in urmatoarele administrate de SAI Raiffeisen Asset Management:

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Benefit	38.677,6463	6.328.734,30	7,23%
Raiffeisen Benefit Euro	39.025,7655	18.588.485,78	22,31%
Raiffeisen Confort Euro	184.966,3334	25.072.014,97	19,49%
Raiffeisen Euro Plus	36.111,9143	23.125.152,08	1,06%

15.4 Altele

La 31 decembrie 2020 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 3.064.186 RON (conturi curente in RON: 232.257 RON, conturi curente in euro: 581.577 EUR). Din aceste sume, suma de 150.580 EUR reprezinta sume virate si nealocate la 31 decembrie.

La 31 decembrie 2019 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 1.681.752 RON (conturi curente in RON: 99.169 RON, conturi curente in euro: 1.582.583 EUR). Din aceste sume, suma de 20.000 EUR reprezinta sume virate si nealocate inca la 31 decembrie.

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2020 au fost in suma de 1.023 RON (2019: 888 RON).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2020 catre Raiffeisen Bank au fost in suma de 649 RON (2019: 339 RON).

16. Alte datorii

Alte datorii constau in datorii ale Fondului catre:

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Ernst & Young, auditorul Fondului, reprezentand taxa de audit aferenta anului	5.589	5.589
Autoritatea de Supraveghere Financiara, reprezentand taxa aferenta lunii Decembrie ce urmeaza sa fie platita in luna urmatoare	9.088	10.711
SAI Raiffeisen Asset Management SA, administratorul Fondului, reprezentand comisionul de administrare si de subscriere aferent lunii Decembrie	55.525	45.811
Raiffeisen Bank, reprezentand comisionul de depozitare aferent lunii Decembrie	3.870	3.465
Total	74.072	65.576

17. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

In perioada dintre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii prezentelor situatiilor financiare nu au existat evenimente semnificative.

18. Clasificare active si datorii

Toate elementele de activ si de datorii sunt clasificate ca fiind active / datorii curente. Instrumentele cu venit fix cu maturitati mai mari de 12 luni sunt clasificate ca active curente deoarece fondul nu intentioneaza sa le detina pana la maturitate.

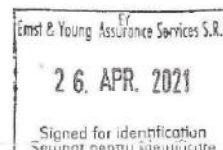
ADMINISTRATOR,

SZILAGYI RAZVAN
Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura



Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
la data 31.12.2020

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	9,293,253.27	9,534,867.62	46,429,084.39	39.84%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	834,711.47	836,780.31	4,074,618.04	3.50%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni neitranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.1	- actiuni neitranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (RO)	821,456.44	823,382.92	4,009,380.79	3.44%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	13,255.03	13,397.39	65,237.25	0.06%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	8,458,541.80	8,698,087.31	42,354,466.35	36.35%
1.2	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni neitranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni neitranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (SM)	681,153.30	705,765.78	3,436,655.89	2.95%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	7,777,388.50	7,992,321.53	38,917,810.46	33.40%
	valori mob. si instr. ale pietei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni neitranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.3	- actiuni neitranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00	0.00%
	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Actiuni neadmise la tranzactionare	0.00	0.00	0.00	0.00%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
1.5	Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala/ obligatiuni corporative	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Alte instrumente ale pietei monetare	629,273.85	629,273.85	3,064,186.08	2.63%
	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	629,273.85	629,273.85	3,064,186.08	2.63%
2	- disponibil in cont curent				
3	Produse structurate	0.00	0.00	0.00	0.00%
4	Depozite bancare, din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.1	Depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.2	Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.2	Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat tert (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte swap	0.00	0.00	0.00	0.00%
7	Instrumente de prier monetare, aniere deca care tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.3	- titluri suport pentru operatiuni de report	0.00	0.00	0.00	0.00%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA	12,976,455.95	13,918,301.92	67,773,779.37	58.16%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-150,580.00	-150,580.00	-733,234.25	-0.63%
	- sume in tranzit	0.00	0.00	0.00	0.00%

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO la data 31.12.2020

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice locale/obligatiuni corporative

Serie	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in Nr. obligatiuni care s-a tranzactionat	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)/	Pret piata	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR26		8	12.12.2019	16.12.2020	4.000.000.000,00	586.301,4	9.380.821,9	0,0000		4.009.380,79	0,87%	3,44%
TOTAL													3,44%

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice centrale

Serie	Data ultimei sedinte in Nr. obligatiuni care s-a tranzactionat	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoarea initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)/	Pret piata	Valoarea totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO01220200318	12/31/2020	27.03.2020	26.03.2020	25.03.2021	21.285,16	2,05	0,00	0,00	107,2420	22.286,17	RAIFFEISEN BANK	0,26%	0,09%
RO01220200318	12/31/2020	27.03.2020	26.03.2020	25.03.2021	21.285,16	2,05	0,00	0,00	107,2420	22.286,17	RAIFFEISEN BANK	0,26%	0,09%
RO03VLEGNPCW9	12/31/2020	27.03.2020	17.06.2020	16.06.2021	20.532,86	2,12	0,00	0,00	106,2820	21.744,61	RAIFFEISEN BANK	0,00%	0,02%
TOTAL													0,27%

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice locale/obligatiuni corporative

	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in Nr. obligatiuni care s-a tranzactionat	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)/	Pret piata	Curs valutar BNR - /RON	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS	XS1986435928	12/31/2020	185	15.05.2019	22.05.2020	181.571,95	76,21	2.980,27			104,11	4.869,4	992.366,60	0,04%
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS	XS2063535970	12/31/2020	506	02.10.2019	09.10.2020	499.581,35	136,64	2.179,11			100,60	4.869,4	2.484.289,29	0,10%
TOTAL														14,36%

4. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice centrale

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in Nr. obligatiuni care s-a tranzactionat	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)/	Pret piata	Curs valutar BNR - /RON	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	XS178657285	12/31/2020	500	19.05.2020	26.05.2020	458.905,00	38,09		8,265,03	110,70	4.869,4	2.735,410	0,04%	2,35%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	170	30.07.2018	19.04.2020	171.870,00	10,47		2,842,84	109,41	4.869,4	919,553	0,02%	0,79%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	300	30.09.2018	19.04.2020	303.450,00	18,43		5,016,78	109,41	4.869,4	1.822,741	0,03%	1,39%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	250	13.09.2018	19.04.2020	251.937,50	15,65		4,180,65	109,41	4.869,4	1.352,284	0,03%	1,16%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	150	18.10.2018	19.04.2020	150,135,00	9,72		2,508,39	109,41	4.869,4	811,371	0,02%	0,70%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	160	05.03.2019	19.04.2020	161.200,00	10,01		2,675,62	109,41	4.869,4	885,462	0,02%	0,74%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	500	13.09.2019	19.04.2020	547.250,00	15,48		8,361,30	109,41	4.869,4	2.704,568	0,05%	2,32%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	220	08.07.2019	26.05.2020	247.280,00	8,92		3,812,33	112,49	4.869,4	1.223,601	0,02%	1,05%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	800	02.08.2019	26.05.2020	883.200,00	34,03		13,863,01	112,49	4.869,4	4.449,458	0,08%	3,82%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	350	12.08.2019	26.05.2020	395.325,00	13,44		6,065,07	112,49	4.869,4	1.946,638	0,04%	1,67%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	700	31.10.2019	26.05.2020	798.882,00	23,50		12,130,14	112,49	4.869,4	3.893,276	0,07%	3,34%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	400	12.11.2019	26.05.2020	453.800,00	14,24		6,931,51	112,49	4.869,4	2.224,729	0,04%	1,91%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	350	15.11.2019	26.05.2020	395.500,00	12,94		6,065,07	112,49	4.869,4	1.946,638	0,04%	1,67%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	600	21.11.2019	26.05.2020	673.875,00	23,47		10,387,26	112,49	4.869,4	3.337,094	0,06%	2,86%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	500	09.12.2019	26.05.2020	562.500,00	19,15		8,664,38	112,49	4.869,4	2.780,911	0,05%	2,39%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	500	08.01.2020	26.05.2020	567.500,00	17,32		8,664,38	112,49	4.869,4	2.780,911	0,05%	2,39%
Ministerul Finantelor Publice	XS2109812508	12/31/2020	638	21.01.2020	28.01.2020	636.315,98	35,25		11,818,69	105,12	4.869,4	3.323,165	45,57%	2,85%
TOTAL														33,40%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total OPC
	lei	%
RAIFFEISEN BANK	232.257,37	0,20%
TOTAL	232.257,37	0,20%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoarea actualizata	Pondere in activul total al OPC
	valuta	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANKEUR	981.576,52	4.869,4	2.831.925,74	2,43%
TOTAL			2.831.928,74	2,43%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN) lei	Pret plata lei	Valoare totala lei	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC %	Pondere in activul total al OPC %
RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND	12/30/2020	48.390.3588	70.1842	70.1842	3.396.238,48	4,72%	2,91%
TOTAL					3.396.238,48		2,91%

2. Titluri de participare denuminate in valuti

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN) valuta	Pret plata valuta	Curs valutar BNR - /RON lei	Valoare totala lei	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC %	Pondere in activul total al OPC %
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND SRI	LU13131971769 IE00B52V4196	12/31/2020	3.769.0000	126.1900	126.1900	4.8694	2.279.067,66	0,02%	1,96%
RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI	AT0000A0F123	12/31/2020	20.695.0000	50.9900	50.9900	4.8694	5.138.376,16	0,04%	4,41%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDN0001F4	12/31/2020	6.362.0000	241.9400	241.9400	4.8694	9.851.294,24	0,79%	8,45%
RAIFFEISEN Emerging Income	AT0000A1J468	12/31/2020	101.144.6289	29.5416	29.5416	4.8694	14.549.641,41	8,71%	12,49%
SS&P 500	IE00B3ZWK18	12/31/2020	27.220.7792	134.5821	134.5821	4.8694	17.896.053,25	1,06%	15,31%
TOTAL							64.377.540,89		55,24%

ACTIV TOTAL

116.533.815,58

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
la data 31.12.2020

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2019				Starsitul perioadei de raportare 31.12.2020				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	100.05%	100.00%	28,740,927.11	137,361,512.94	100.06%	100.00%	23,931,863.39	116,533,815.58	-20,827,697.36
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	32.72%	32.71%	9,400,466.56	44,927,649.83	39.87%	39.84%	9,534,867.62	46,429,084.39	1,501,434.56
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	2.92%	2.92%	838,900.07	4,009,355.10	3.50%	3.50%	836,780.31	4,074,618.04	65,262.94
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	2.92%	2.92%	838,900.07	4,009,355.10	3.44%	3.44%	823,382.92	4,009,380.79	25.69
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.06%	0.06%	13,397.39	65,237.25	65,237.25
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru din care:	29.80%	29.79%	8,561,566.49	40,918,294.73	36.37%	36.35%	8,698,087.31	42,354,466.35	1,436,171.62
1.2	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	4.37%	4.36%	1,254,220.13	5,994,294.27	2.95%	2.95%	705,765.78	3,436,655.89	-2,557,638.38
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	25.44%	25.42%	7,307,346.36	34,924,000.46	33.42%	33.40%	7,992,321.53	38,917,810.46	3,993,810.00

	- futures		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- options		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- forward		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- swap		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- altele		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- futures		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- options		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- forward		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- swap		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- altele		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- futures		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- options		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- forward		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- swap		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
	- altele		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
6	Conturi curente si numerar	1.22%		1.22%		351,882.54		1,681,752.22		2.63%		2.63%		629,273.85		3,064,186.09							
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1)	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
7.3	- certificate de depozit	0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	66.17%		66.13%		19,007,696.12		90,843,482.07		58.20%		58.20%		13,918,301.92		67,773,779.37		-23,069,702.70					
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	-0.13%		-0.13%		0.00		0.00		-1.26%		-1.26%		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
10	Alte active, din care	-0.07%		-0.07%		-19,118.12		-91,371.23		-0.63%		-0.63%		-150,580.00		-733,234.25		-641,863.02					
	- sume in tranzit	-0.07%		-0.07%		-19,118.12		-91,371.23		-0.63%		-0.63%		-150,580.00		-733,234.25		-641,863.02					
	- sume la distribuitori	0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
	- sume la S.I.F.	0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
	- sume in curs de rezolvare	0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
	- sume platite in avans	0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
II.	Total obligatii	0.05%		0.05%		13,720.89		65,576.25		0.06%		0.06%		15,211.80		74,072.34							
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.03%		0.03%		9,522.28		45,509.83		0.05%		0.05%		11,335.27		55,195.96		9,686.13					
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.00%		0.00%		725.08		3,465.37		0.00%		0.00%		794.72		3,869.81		404.43					
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
4.	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00%		0.00%		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	

5.	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00	0.00
6.	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00
7.	Cheltuieli cu plata comisiunelor / tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	2,241.12	10,710.98	0.01%	0.01%	1,866.31	9,087.81	-1,623.17	
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	1,169.38	5,588.82	0.00%	0.00%	1,147.75	5,588.85	0.04	
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	63.03	301.24	0.00%	0.00%	67.75	329.90	28.66	
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
	- impozit aferent rascumpararilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
	- altele	0.00%	0.00%	63.03	301.24	0.00%	0.00%	67.75	329.90	28.66	
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
III.	Valoarea activului net (I-II)			28,727,206.22	137,295,936.69			23,916,651.59	116,459,743.24	-20,836,193.44	

Denumire element	Perioada curenta	Anul	Diferente
	31.12.2020	31.12.2019	
Valoare activ net clasa FWR (A)	18,967,035.73	23,723,726.65	-4,756,690.92
Valoare activ net clasa FWR (D)	4,002,754.34	4,526,258.31	-523,503.97
Valoare activ net clasa PREMIUM (A)	946,861.3700	477,221.08	469,640.2900
Numar de unitati de fond in circulatie	710.1986	916.0203	-205.8217
Numar de unitati de fond in circulatie	158.0053	179.2393	-21.2340
Numar de unitati de fond in circulatie	35,524.50	18,442.4893	17,082.0148
Valoarea unitara a activului net clasa	26,706.6660	25,898.6908	807.9752
Valoarea unitara a activului net clasa	25,333.0353	25,252.5981	80.4372
Valoarea unitara a activului net	26.6538	25.8762	0.7776

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO la data 31.12.2020

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice locale/obligatiuni corporative

Serie	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in Nr. obligatiuni care s-a tranzactionat	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR26		8	12.12.2019	16.12.2020	4.000.000.000,00	586.301,4	9.380.821,9	0,0000		4.009.380,79	0,87%	3,44%
TOTAL													3,44%

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice centrale

Serie	Data ultimei sedinte in Nr. obligatiuni care s-a tranzactionat	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoarea initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Valoarea totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO01220503018	12/31/2020	27.03.2020	26.03.2020	25.03.2021	21.285,16	2,05	0,00	0,00	107,2420	22.286,17	RAIFFEISEN BANK	0,26%	0,09%
RO01220503019	12/31/2020	27.03.2020	26.03.2020	25.03.2021	21.285,16	2,05	0,00	0,00	107,2420	22.286,17	RAIFFEISEN BANK	0,26%	0,09%
RO03VALGNPCW9	12/31/2020	27.03.2020	17.06.2020	16.06.2021	20.532,86	2,12	488,22	0,00	106,2820	21.744,61	RAIFFEISEN BANK	0,00%	0,02%
TOTAL												65,237,25	0,27%

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice locale/obligatiuni corporative

	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in Nr. obligatiuni care s-a tranzactionat	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoarea initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Curs valutar BNR - /RON	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS	XS1986435928	12/31/2020	185	15.05.2019	22.05.2020	181.571,95	76,21	2.980,27			104,11	4.869,4	992.366,60	0,04%
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS	XS2063535970	12/31/2020	506	02.10.2019	09.10.2020	499.581,35	136,64	2.179,11			100,60	4.869,4	2.484.289,29	0,10%
TOTAL													3.436.655,89	14,36%

4. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice centrale

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in Nr. obligatiuni care s-a tranzactionat	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoarea initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Curs valutar BNR - /RON	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	XS178657285	12/31/2020	500	19.05.2020	26.05.2020	456.905,00	38,09		8,265,03	110,70	4.869,4	2.735,410	0,04%	2,35%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	170	30.07.2018	19.04.2020	171.870,00	10,47		2,842,84	109,41	4.869,4	919,553	0,02%	0,79%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	300	30.09.2018	19.04.2020	303.450,00	18,43		5,016,78	109,41	4.869,4	1.822,741	0,03%	1,39%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	250	13.09.2018	19.04.2020	251.937,50	15,65		4,180,65	109,41	4.869,4	1.352,284	0,03%	1,16%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	150	18.10.2018	19.04.2020	150,135,00	9,72		2,508,39	109,41	4.869,4	811,371	0,02%	0,70%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	160	05.03.2019	19.04.2020	161.200,00	10,01		2,675,62	109,41	4.869,4	885,462	0,02%	0,74%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	12/31/2020	500	13.09.2019	19.04.2020	547.250,00	15,48		8,361,30	109,41	4.869,4	2.704,568	0,05%	2,32%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	220	08.07.2019	26.05.2020	247.280,00	8,92		3,812,33	112,49	4.869,4	1.223,601	0,02%	1,05%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	800	02.08.2019	26.05.2020	883.200,00	34,03		13,863,01	112,49	4.869,4	4.449,458	0,08%	3,82%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	350	12.08.2019	26.05.2020	395.325,00	13,44		6,065,07	112,49	4.869,4	1.946,638	0,04%	1,67%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	700	31.10.2019	26.05.2020	798.882,00	23,50		12,130,14	112,49	4.869,4	3.893,276	0,07%	3,34%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	400	12.11.2019	26.05.2020	453.800,00	14,24		6,931,51	112,49	4.869,4	2.224,729	0,04%	1,91%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	350	15.11.2019	26.05.2020	395.500,00	12,94		6,065,07	112,49	4.869,4	1.946,638	0,04%	1,67%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	600	21.11.2019	26.05.2020	673.875,00	23,47		10,387,26	112,49	4.869,4	3.337,094	0,06%	2,86%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	500	09.12.2019	26.05.2020	562.500,00	19,15		8,664,38	112,49	4.869,4	2.780,911	0,05%	2,39%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	500	08.01.2020	26.05.2020	567.500,00	17,32		8,664,38	112,49	4.869,4	2.780,911	0,05%	2,39%
Ministerul Finantelor Publice	XS2109812508	12/31/2020	638	21.01.2020	28.01.2020	636.315,98	35,25		11,818,69	105,12	4.869,4	3.323,165	45,57%	2,85%
TOTAL													38.917.810,46	33,40%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoarea curenta	Pondere in activul total OPC
	lei	%
RAIFFEISEN BANK	232.257,37	0,20%
TOTAL	232.257,37	0,20%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Denumire banca	Valoarea curenta	Curs valutar BNR	Valoarea actualizata	Pondere in activul total al OPC
	valuta	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANKEUR	981.576,52	4.869,4	2.831.925,74	2,43%
TOTAL			2.831.928,74	2,43%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN) lei	Pret plata lei	Valoare totala lei	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC %	Pondere in activul total al OPC %
RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND	12/30/2020	48.390.3588	70.1842	70.1842	3.396.238,48	4,72%	2,91%
TOTAL					3.396.238,48		2,91%

2. Titluri de participare denuminate in valuti

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN) valuta	Pret plata valuta	Curs valutar BNR - /RON lei	Valoare totala lei	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC %	Pondere in activul total al OPC %
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND SRI	LU13131971769 IE00B52V4196	12/31/2020	3.769.0000	126.1900	126.1900	4.8694	2.279.067,66	0,02%	1,96%
RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI	AT0000A0F123	12/31/2020	20.695.0000	50.9900	50.9900	4.8694	5.138.376,16	0,04%	4,41%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDN0001F4	12/31/2020	6.362.0000	241.9400	241.9400	4.8694	9.851.294,24	0,79%	8,45%
RAIFFEISEN Emerging Income	AT0000A1J468	12/31/2020	101.144.6289	29.5416	29.5416	4.8694	14.549.641,41	8,71%	12,49%
SS&P 500	IE00B3ZWK18	12/31/2020	27.220.7792	134.5821	134.5821	4.8694	17.896.053,25	1,06%	15,31%
TOTAL							64.377.540,89		55,24%

ACTIV TOTAL

116.533.815,58

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO
la data 31.12.2020

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2019				Starsitul perioadei de raportare 31.12.2020				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	100.05%	100.00%	28,740,927.11	137,361,512.94	100.06%	100.00%	23,931,863.39	116,533,815.58	-20,827,697.36
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	32.72%	32.71%	9,400,466.56	44,927,649.83	39.87%	39.84%	9,534,867.62	46,429,084.39	1,501,434.56
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	2.92%	2.92%	838,900.07	4,009,355.10	3.50%	3.50%	836,780.31	4,074,618.04	65,262.94
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	2.92%	2.92%	838,900.07	4,009,355.10	3.44%	3.44%	823,382.92	4,009,380.79	25.69
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.06%	0.06%	13,397.39	65,237.25	65,237.25
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru din care:	29.80%	29.79%	8,561,566.49	40,918,294.73	36.37%	36.35%	8,698,087.31	42,354,466.35	1,436,171.62
1.2	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	4.37%	4.36%	1,254,220.13	5,994,294.27	2.95%	2.95%	705,765.78	3,436,655.89	-2,557,638.38
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	25.44%	25.42%	7,307,346.36	34,924,000.46	33.42%	33.40%	7,992,321.53	38,917,810.46	3,993,810.00

5.	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00	0.00
6.	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00
7.	Cheltuieli cu plata comisiunelor / tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	2,241.12	10,710.98	0.01%	0.01%	1,866.31	9,087.81	-1,623.17	
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	1,169.38	5,588.82	0.00%	0.00%	1,147.75	5,588.85	0.04	
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	63.03	301.24	0.00%	0.00%	67.75	329.90	28.66	
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
	- impozit aferent rascumpararilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
	- altele	0.00%	0.00%	63.03	301.24	0.00%	0.00%	67.75	329.90	28.66	
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
III.	Valoarea activului net (I-II)			28,727,206.22	137,295,936.69			23,916,651.59	116,459,743.24	-20,836,193.44	

Denumire element	Perioada curenta	Anul	Diferente
	31.12.2020	31.12.2019	
Valoare activ net clasa FWR (A)	18,967,035.73	23,723,726.65	-4,756,690.92
Valoare activ net clasa FWR (D)	4,002,754.34	4,526,258.31	-523,503.97
Valoare activ net clasa PREMIUM (A)	946,861.3700	477,221.08	469,640.2900
Numar de unitati de fond in circulatie	710.1986	916.0203	-205.8217
Numar de unitati de fond in circulatie	158.0053	179.2393	-21.2340
Numar de unitati de fond in circulatie	35,524.50	18,442.4893	17,082.0148
Valoarea unitara a activului net clasa	26,706.6660	25,898.6908	807.9752
Valoarea unitara a activului net clasa	25,333.0353	25,252.5981	80.4372
Valoarea unitara a activului net	26.6538	25.8762	0.7776

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
in conformitate cu Art 53 alin 1 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 cu modificarile si completarile
ulterioare pentru S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. in anul 2020

I. ACTIVITATI:

In anul 2020 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., ("RAM") a desfasurat activitatile de administrare a fondurilor de investitii si a fondului de pensii facultative, in conformitate cu obiectul de activitate autorizat:

- Administrarea organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a altor organisme de plasament colectiv (OPCVM si FIA) stabilite in Romania sau in alt stat membru autorizate conform prevederilor legale.
- Administrarea portofoliilor individuale de investitii, printre care si a celor detinute de catre fondurile de pensii, pe baza discreționara, conform mandatelor date de investitori, in cazul in care aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare.
- Servicii consultanta de investitii privind unul sau mai multe instrumente financiare in conformitate cu prevederile legale.
- Administrarea fondurilor de pensii facultative
- Servicii conexe - activitatii de pastrare si administrare legata de titlurile de participare ale OPC.

Obiectul principal de activitate al Societatii conform CAEN este 6630 „Activitati de administrare a fondurilor (administrarea organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare „OPCVM” stabilite in Romania sau in alt stat membru) ”.

Astfel, in anul 2020 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a continuat activitatea de administrare a fondurilor deschise de investitii Raiffeisen Benefit (pana la data de 20 decembrie 2020), Raiffeisen Benefit Euro (pana la data de 3 decembrie 2020), Raiffeisen Confort (pana la data de 21 decembrie 2020), Raiffeisen Romania Dividend (Raiffeisen Romania Actiuni anterior datei de 17 septembrie 2020), Raiffeisen Ron Plus, Raiffeisen Euro Plus, Raiffeisen Euro Obligatiuni (Raiffeisen Confort Euro anterior datei de 4 Iunie 2020), Raiffeisen Ron Flexi, Raiffeisen Dolar Plus, Raiffeisen Conservator Ron, Raiffeisen Conservator Euro, Raiffeisen Moderat Ron si Raiffeisen Moderat Euro, a parcurs trei procese de fuziune intre fondurile de investitii proprii si a lansat doua noi fonduri

Fondul Raiffeisen Moderat Ron clasa Premium (A) a trecut printr-un proces de fuziune, iar in urma deciziei ASF 1372/18.11.2020, Fondul a absorbit Fondul deschis de investitii Raiffeisen Benefit. Astfel, investitorilor fondului absorbit li s-a acordat unitati de fond in fondul absorbant.

Fondul Raiffeisen Moderat Euro clasa Premium (A) a trecut printr-un proces de fuziune, iar in urma deciziei ASF 1292/02.11.2020, fondul a absorbit Fondul deschis de investitii Raiffeisen Confort. Astfel, investitorilor fondului absorbit li s-a acordat unitati de fond in fondul absorbant.

Fondul Raiffeisen Conservator RON clasa Premium (A) a trecut printr-un proces de fuziune, iar in urma deciziei ASF 1383/20.11.2020, Fondul a absorbit Fondul deschis de investitii Raiffeisen Confort. Astfel, investitorilor fondului absorbit li s-a acordat unitati de fond in fondul absorbant.

In Februarie 2020 a fost lansat un nou fond de investitii, Raiffeisen Global Equity. A fost autorizat prin Decizia A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare nr. 146/31.10.2019 si Inregistrat in Registrul A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare cu nr. CSC06FDIR/400118.

Obiectivul acestui fond este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit. Scopul lui este de a oferi investitorilor individuali acces la potentialul

de crestere al pietelor globale de actiuni dar si al celei locale, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor. Raiffeisen Global Equity se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prospect.

In Octombrie 2020 a fost lansat un nou fond de investitii, Raiffeisen Global Bonds. A fost autorizat prin Decizia A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare nr. 147/31.10.2019 si Inregistrat in Registrul A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare cu nr. CSC06FDIR/400119.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in instrumente cu venit fix in scopul obtinerii unei cresteri moderate pe termen mediu si lung a capitalului investit. Scopul Fondului este de a oferi investorilor individuali acces la pietele internationale si la piata locala de obligatiuni, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor. Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prospect. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza, cu precadere, investorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc mediu.

La data de 31.12.2020, situatia fondurilor de investitii administrate se prezinta dupa cum urmeaza:

Nr. Crt	Fond	Activ net	Nr. Investitori	VUAN
1	FDI Raiffeisen Romania Dividend	72,543,106.74	464	70.1774
2	FDI Raiffeisen Ron Plus			
	<i>Clasa A</i>	1,836,458,263.67	23,614	202.8157
	<i>Clasa D</i>	23,851,871.62	61	106,236.1875
3	FDI Raiffeisen Euro Plus	346,346,016.21	8,697	134.5720
4	FDI Raiffeisen Euro Obligatiuni	34,192,415.55	500	29.5438
5	FDI Raiffeisen Dolar Plus	124,882,704.39	1,761	1,349.7202
6	FDI Raiffeisen Ron Flexi	384,202,627.17	3,200	139.0204
7	FDI Raiffeisen Conservator Ron			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	32,632,316.37	41	111,070.0332
	<i>Clasa FWR (D)</i>	2,578,676.55	6	104,294.1242
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	113,685,730.21	5,010	110.6901
8	FDI Raiffeisen Conservator Euro			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	18,967,035.73	96	26,706.6660
	<i>Clasa FWR (D)</i>	4,002,754.34	31	25,333.0353
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	946,861.37	222	26.6538
9	FDI Raiffeisen Moderat Ron			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	27,976,345.43	37	111,331.61
	<i>Clasa FWR (D)</i>	18,838,885.23	8	102,335.0142
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	40,530,326.74	2,094	110.9399
10	FDI Raiffeisen Moderat Euro			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	9,373,835.00	60	27,141.5385
	<i>Clasa FWR (D)</i>	5,108,961.90	29	25,348.7221
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	4,298,474.64	192	27.0913
11	FDI Raiffeisen Global Equity	9,673,847.37	99	2,894.8079
12	FDI Raiffeisen Global Bonds	5,855,758.68	57	2,567.4727

Toate sumele sunt exprimate in lei, mai putin cele aferente fondurilor Euro Plus, Euro Obligatiuni, Conservator Euro, Moderat Euro, Global Equity, Global Bonds care sunt denumite in Euro si cele ale fondului Dolar Plus care sunt denumite in USD.

II. CAPITAL SOCIAL

În anul 2020 nu au avut loc modificări ale capitalului social.

La data de 31.12.2020 Societatea avea un capital social în valoare de 10.656.000 Ron, alocat astfel:

- 3.156.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de investiții și a portofoliilor individuale
- 7.500.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative.

La data de 31.12.2020 structura acționariatului SAI RAM era:

- Raiffeisen Bank S.A., deține un număr de 359.996 acțiuni, reprezentând 99,998888% din capitalul social;
- Felicia Victoria Popovici, deține un număr de 4 acțiuni în valoare totală de 118,40 RON, având o cota de participare la beneficii și pierderi de 0,001112%.

III. GRUPUL DIN CARE FACE PARTE SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR:

Grupul Raiffeisen România, din care face parte S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. include următoarele societăți:

- Raiffeisen Bank S.A.
- Raiffeisen Leasing S.A.
- Aedificium Banca pentru Locuințe SA

La 31 decembrie 2020 principalul acționar al Raiffeisen Bank S.A. este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH care deține 99,925% din totalul acțiunilor. Raiffeisen Bank International AG, acționar indirect al Raiffeisen Bank S.A., este listată la Bursa din Viena, iar aproximativ 58,8% din acțiunile sale sunt deținute de cele 8 Bănci Regionale Raiffeisen (Raiffeisen Landesbanks). Mai multe detalii se regăsesc pe site-ul www.rbinternational.com.

IV. STRUCTURA ORGANIZATORICĂ:

Consiliul de Administrație are următoarea componență la data publicării Situațiilor financiare anuale:

- ✓ Razvan Szilagyi –Președinte al Consiliului de Administrație, membru executiv;
- ✓ Emilia Mihaela Bunea-membru independent al Consiliului de Administrație;
- ✓ Catalin Munteanu - membru neexecutiv al Consiliului de Administrație.

Directorii societății de administrare a investițiilor sunt:

- ✓ Razvan-Filip Szilagyi – Director General și
- ✓ Felicia Victoria Popovici – Director General Adjunct

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. își desfășoară activitatea în cadrul structurii organizatorice prezentată în Organigrama anexată.

Auditul financiar al S.A.I. Raiffeisen Asset management S.A. și al fondurilor de investiții administrate a fost asigurată de Ernst & Young Assurance Services SRL, membru activ al Camerei Auditorilor Financieri din România, având autorizația nr. 77/15.08.2001.

În urma hotărârii AGA din data de 22.06.2020, Deloitte Audit SRL, cu sediul social în București, Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, etajul 8 și etajul 9, București Sector 1, membru activ al Camerei Auditorilor Financieri din România având autorizația nr. 123 din 28.04.2016 a fost desemnat ca auditor al S.A.I. Raiffeisen Asset Management pentru situațiile financiare aferente anilor 2021-2024. Tot în urma hotărârii AGA din data de 22.06.2020, BDO Audit S.R.L., cu sediul social în Str. Învingătorilor nr. 24, etaj 1, 2, 3 și 4, București, Sector 3, membru activ al Camerei Auditorilor

Financiari din Romania avand autorizatia nr. 374 din 20.11.2015 a fost desemnat ca auditor al fondurilor deschise de investitii pentru situatiile financiare aferente anilor 2021-2024, cu prelungire automata pentru 2025 in cazul in care niciuna din parti nu notifica cealalta parte cu privire la incetarea colaborarii.

Auditul intern al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat de catre doamna Mihaela Bratosin, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 5136/2016).

Departamentul de Control Intern:

Controlul intern a fost asigurat de catre dna Andra Mucenic, autorizata prin Autorizatia ASF nr.284/06.12.2017 si ulterior, autorizata de catre Sectorul de Pensii Private prin Decizia ASF nr. 984/31.07.2019.

V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII

In anul 2020 Societatea nu a avut sucursale.

VI.SISTEMUL DE GUVERNANTA

Sistemul de guvernanta a fost instituit in acord cu cerintele de reglementare, in vederea asigurarii unui management eficient si prudent, bazat pe principiul proportionalitatii. In acord cu principiul proportionalitatii, viziunea consolidata a riscurilor se bazeaza pe activitatea, analizele, indicatorii cheie monitorizati si de structuri de guvernanta integrate in sistemul de management al riscurilor.

Societatea a implementat o structura organizatorica care sa corespunda dimensiunii, complexitatii si naturii activitatilor desfasurate, precum si pentru a indeplini cerintele si nevoile operationale.

SAI Raiffeisen Asset Management (SAI RAM) este administrata in baza unui sistem unitar. Consiliul de Administratie este responsabil pentru stabilirea si eficacitatea sistemului de guvernanta care cuprinde comitete, strategii, politici, proceduri si reguli de functionare.

SAI RAM a implementat un sistem de guvernanta eficient care asigura gestionarea solida si prudenta a activitatii. Structura organizatorica a fost stabilita astfel incat sa evidentieze rolurile si responsabilitatile corespunzatoare, impreuna cu un sistem adecvat de alocare a atributiilor. Structura de guvernanta a SAI RAM are la baza modelul celor "trei linii de aparare" si deasupra acestei structuri sunt pozitionate Consiliul de Administratie , Conducerea Executiva si celelalte comitete.

1.Structura de conducere a Societatii:

In conformitate cu Statutul Societatii, organele de conducere ale Societatii sunt:

- a) Adunarea Generala a Actionarilor,
- b) Consiliul de Administratie, si
- c) Conducerea Executiva.

- a) Adunarea Generala a Actionarilor

Organul suprem de conducere al Societatii este Adunarea Generala a Actionarilor (A.G.A.), care decide asupra activitatii Societatii, in conformitate cu prevederile Actului Constitutiv si legislatiei in vigoare. Rolul si modul de functionare ale Adunarii Generale a Actionarilor sunt prevazute in Actul Constitutiv al Societatii.

b) Consiliul de Administratie

Structura Consiliului de Administratie si responsabilitatile sale legale sunt stabilite prin Actul Constitutiv al Societatii. Membrii Consiliului de Administratie sunt numiti de catre Adunarea Generala a Actionarilor si isi indeplinesc atributiile si indatoririle dupa aprobarea acestora de catre A.S.F.

In anul 2020, nu au survenit modificari in componenta Consiliului de Administratie.

Consiliul de Administratie este responsabil pentru managementul strategic al Societatii, pentru indeplinirea obiectivelor stabilite si elaboreaza/avizeaza planul de afaceri. In baza unor dispozitii formale si transparente efectueaza evaluarea pozitiei financiare a Societatii.

De asemenea, alte responsabilitati ale Consiliului de Administratie includ si urmatoarele:

- adoptarea de masuri corespunzatoare privind aplicarea unui sistem de guvernanta corporativa care sa asigure o administrare corecta, eficienta si prudenta bazata pe principiul continuitatii activitatii;
- asigurarea adecvarii, eficientei si actualizarii sistemului de administrare / management al riscului in vederea gestionarii eficiente a activelor detinute de catre Societate, precum si a modului de administrare a riscurilor aferente la care aceasta este expusa;
- aprobarea apetitului si limitelor tolerantei la risc ale Societatii precum si a procedurilor pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea si raportarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusa Societatea si asigurarea aplicarii procedurilor la nivelul Societatii, inclusiv utilizarea unor instrumente, tehnici si mecanisme adecvate;
- evaluarea eficienta a sistemului de administrare / management a / al riscurilor adoptat de Societate in baza raportului de risc, in functie de politicile, procedurile si controalele efectuate, si planurile pentru asigurarea continuitatii activitatii si pentru situatiile de urgenta;
- orice alta prerogativa prevazuta de legislatia in vigoare cu privire la aplicarea principiilor guvernantei corporative.

c) Conducerea Executiva

Conducerea Executiva este responsabila pentru activitatile curente ale Societatii si are delegate toate atributiile necesare in acest sens. Conducerea Executiva a Societatii este alcatuita din doi membri, asa cum este mentionat mai sus.

2. Comitetele din cadrul Societatii:

Societatea are infiintate sase comitete de guvernare care isi desfasoara activitatea in conformitate cu reglementarile interne ale Societatii. Comitetele ofera suport Consiliului de Administratie sau Conducerii Executive, fiecare comitet actionand in conformitate cu rolurile si responsabilitatile stabilite prin politicile sau regulamentele interne ale Societatii. Comitetele actuale create la nivelul Societatii sunt:

- ❖ Comitetul de Audit;
- ❖ Comitetul de Remunerare;
- ❖ Comitetul de Nominalizare;
- ❖ Comitetul de Grup;
- ❖ Comitetul de Management si Control al Riscului Operational;
- ❖ Comitetul de Investitii.

a) Comitetul de Audit

Comitetul de Audit are un rol consultativ. Obiectivele Comitetului de Audit sunt acelea de a contribui la imbunatatirea activitatii SAI RAM (in dezvoltarea si mentinerea unei bune practici) si de a asista Consiliului de Administratie in misiunea sa. De asemenea, acesta este responsabil cu identificarea si gestionarea riscurilor principale privind guvernanta corporativa, precum si cu evaluarea eficacitatii

sistemelor de control intern, audit intern si de administrare a riscului. Acesta se asigura ca Conducerea Executiva ia masurile necesare astfel incat sa remedieze deficiente identificate in activitatea de control si conformitate, precum si alte deficiente identificate de catre auditori.

b) Comitetul de Remunerare

In cadrul SAI RAM SA este constituit un Comitet de Remunerare (cu rol consultativ) format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administratie. Comitetul de Remunerare analizeaza de o maniera independenta politicile si practicile de remunerare precum si stimulentele oferite de societate in vederea administrarii riscurilor.

Comitetul de Remunerare are obligatia de a inainta anual Consiliului de Administratie sau ori de cate ori este cazul rapoarte privind activitatea desfasurata.

c) Comitetul de Nominalizare

Comitetul de Nominalizare (avand rol consultativ) este format din membrii executivi din cadrul Raiffeisen Bank si este responsabil de evaluarea persoanelor din structura de conducere, in timp ce Conducerea este responsabila pentru evaluarea persoanelor care detin functii cheie. Membrii Comitetului de Nominalizare sunt numiti de catre membrii A.G.A. ai SAI RAM.

Comitetul de Nominalizare are ca si principale sarcini:

- sa identifice si sa recomande, spre aprobare, Consiliului de Administratie, candidatii pentru ocuparea posturilor vacante in cadrul Conducerii Executive;
- sa asiste Consiliul de Administratie la pregatirea propunerilor ce urmeaza a fi inaintate A.G.A. pentru ocuparea posturilor vacante din cadrul Consiliului de Administratie.

d) Comitetul de Grup

Comitetul de Grup este format din experti ai entitatilor din grupul Raiffeisen si asigura suport membrilor Consiliului de Administratie si Directorilor SAI RAM.

Obiectivele Comitetului sunt:

- ofera consultanta in vederea implementarii politicilor, strategiilor si directivelor de Grup cu impact in zonele de administrare a investitiilor, distributie, risc si conformitate, tinand cont de specificul local;
- asigura informarea reprezentantilor actionarului majoritar si a Grupului in ceea ce priveste desfasurarea activitatii curente si a performantei financiare ale Raiffeisen Asset Management (RAM).

e) Comitetul de Management si Control al Riscului Operational (ORMCC)

La 31 decembrie 2020, Comitetului de Management si Control al Riscului Operational avea in componenta patru membri. Nominalizarea si revocarea membrilor ORMCC se face de catre Consiliul de Administratie al SAI RAM.

Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

- se asigura ca sistemul de management al riscului operational adera la Standardele de Grup si functioneaza eficient;
- ofera consultanta privind strategia de management al riscului operational la nivelul RAM;
- verifica si revizuieste profilul de risc operational al RAM si monitorizeaza expunerile potentiale, recomandand inclusiv masuri de mitigare;
- verifica pierderile materiale de risc operational/evenimentele si propune planuri de actiune;
- verifica evaluarile de risc, analizele de scenariu si indicatorii de avertizare timpurie.

f) **Comitetul de Investitii**

Conform deciziei Consiliului de Administratie al SAI RAM, membrii Comitetului de Investitii sunt: Directorul General al SAI RAM, Directorul General Adjunct al SAI RAM, Seful dept. Administrarea Riscurilor si Directorul de Investitii. Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

- prezentarea perspectivei asupra evolutiei pietelor financiare si riscurile potentiale asociate situatiei curente;
- evaluarea performantei fondurilor si a riscurilor aferente perioadei de raportare;
- analizeaza si propune spre aprobare schimbari potentiale ale strategiilor de investitii ale fondurilor aflate in administrare;
- formuleaza si propune spre aprobare strategia de investitii si profilului de risc pentru fondurile noi;
- aproba limitele de expunere pe contrapartide in concordanta cu Procedura de aprobare a limitelor pe contrapartide si aprobarea contrapartidelor eligibile pentru tranzactiile derulate in afara pietelor reglementate (OTC), pentru tranzactiile derulate in regim non – DvP (delivery vs payment), in conformitate cu Procedura RAM privind aprobarea contrapartidelor eligibile pentru tranzactiile OTC.

3. Functii cheie independente:

Societatea este organizata astfel incat sa urmeze cele trei linii de aparare cu privire la administrarea riscurilor. Toate departamentele au responsabilitati proprii specifice in ceea ce priveste administrarea riscurilor si conformitatea, acestea reprezentand prima linie de aparare; urmata de functia de administrare a riscurilor si de functia de conformitate/de control intern ca si linia a doua de aparare. Ulterior, functia de audit intern, reprezinta a treia linie de aparare.

Societatea a constituit cele trei functii-cheie independente conform prevederilor legislative, astfel:

- Functia de Administrare a Riscurilor;
- Functia de Conformitate/Control Intern;
- Functia de Audit Intern.

Aceste functii sunt responsabile pentru monitorizarea activitatii Societatii si pentru furnizarea asigurarii Consiliului de Administratie in ceea ce priveste sistemul de control al Societatii.

a) **Functia de Administrare a Riscurilor**

Functia de Administrare a Riscurilor este detinuta de catre Seful dept. Administrarea Riscului, care este desemnat sa supravegheze implementarea politicii de management al riscurilor in cadrul Societatii. Aceasta functie este independenta din punct de vedere functional fata de celelalte operative, avand linie directa de raportare catre Conducerea Executiva.

b) **Functia de Conformitate/Control Intern**

Aceasta functie este detinuta de catre Coordonatorul Control Intern cu rol in evaluarea continua a eficacitatii si a modului de punere in aplicare a masurilor si a procedurilor interne si in supravegherea respectarii de catre SAI RAM si a personalului acesteia a legilor, regulamentelor, instructiunilor si procedurilor incidente pietei de capital si pietei pensiilor facultative. Aceasta functie este independenta avand linie de raportare directa catre Consiliul de Administratie si isi desfasoara o activitate independenta si obiectiva, avand acces la toate informatiile, documentele si structurile societatii.

c) Functia de Audit Intern

Functia de Audit Intern este definita de catre Seful executiv de audit intern. Aceasta functie are linie de raportare directa catre Consiliul de Administratie si Comitetul de Audit. Functia de Audit Intern desfasoara o activitate independenta si obiectiva, fiind un element cheie in cadrul societatii, avand acces la toate informatiile, documentele si structurile societatii. Functia de Audit Intern evalueaza gradul de adecvare si eficacitate ale sistemului de control intern, ale celui de management al riscurilor, precum si ale sistemului de guvernanta.

Functia de Audit Intern este o functie cheie care nu poate fi cumulata cu nicio alta functie din Societate si nici nu poate fi influentata in mod necorespunzator de nicio alta functie, inclusiv de nicio functie-cheie. Fiind un proces independent de monitorizare si evaluare, functia de Audit Intern nu trebuie sa se angajeze niciodata in sarcini care nu sunt compatibile cu rolul de audit sau care pun in pericol independenta sa. De asemenea, fiind subordonata Consiliului de Administratie, functia de Audit Intern este capabila sa raporteze rezultatele si sugestiile direct catre Consiliul de Administratie prin Comitetul de Audit, fara restrictii din partea nimanui in ceea ce priveste scopul si continutul acestora.

Persoanele desemnate in functiile cheie descrise mai sus, impreuna cu Conducerea Executiva si membrii Consiliului de Administratie, au fost nominalizate autoritatii locale de supraveghere (A.S.F.). Pentru unele dintre aceste pozitii cheie, in conformitate cu reglementarile locale in vigoare, a fost acordata, in prealabil, autorizatia A.S.F. Nu exista functii cheie externalizate.

Asa cum este detaliat in politicile, procedurile, reglementarile interne ale Societatii, cerintele de competenta, onorabilitate si guvernanta sunt indeplinite de membrii Consiliul de Administratie, de membrii Conducerii Executive, de persoanele nominalizate in pozitiile celor trei functii cheie obligatorii. Compania a implementat un proces pentru a valida evaluarea continua a criteriilor de competenta si onorabilitate pentru membrii Consiliului de Administratie, Conducerii Executive si functiilor cheie. Acest proces este descris si documentat in Procedura privind evaluarea membrilor structurii de conducere si a persoanelor care detin functii cheie. Toate persoanele desemnate in aceste functii dovedesc conformitatea cu criteriile de competenta, onorabilitate si guvernanta, asa cum sunt ele definite in aceasta procedura.

Prin sistemul sau de management al performantei, societatea asigura recompensarea intr-o maniera echitabila, transparenta si motivanta si de inalta calitate a performantelor angajatilor, care contribuie in mod colectiv si individual la indeplinirea obiectivelor Societatii.

Politica de Remunerare Totala este stabilita in legatura cu strategia corporativa si cu obiectivele, valorile si interesele pe termen lung ale Societatii. Orice modificare a strategiei, a obiectivelor, a valorilor si a intereselor pe termen lung este luata in considerare la actualizarea Politicii de remunerare Totala. Aceasta este in conformitate cu apetitul de risc al Societatii, cu strategia de management al riscurilor si profilul de risc, contribuie la un management robust si eficient al riscului si nu incurajeaza un apetit de risc mai mare decat este acceptabil pentru Societate. Politica de Remunerare Totala nu incurajeaza angajatii sa-si asume riscuri excesive si prin aceasta se urmareste prevenirea conflictelor de interese. Proiectarea, guvernanta si metodologia Politicii de Remunerare Totale sunt clare, transparente si aplicabile tuturor angajatilor si respecta reglementarile legislative.

De asemenea, societatea a elaborat o strategie de comunicare cu partile interesate pentru asigurarea unei comunicari adecvate si o transmitere eficienta de informatii.

Nu in ultimul rand, SAI RAM detine planuri clare de actiune pentru asigurarea continuitatii activitatii si pentru situatiile de urgenta. Astfel, in anul 2020 in contextul raspandirii SARS-Cov 2 pe teritoriul Romaniei, la nivelul SAI RAM a fost adoptat Planul de raspuns la incidente-Pandemie, ca parte a planului de continuitate la nivel Raiffeisen, in vederea minimizarii impactului asupra activitatii curente.

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

Sistemul de Control Intern este alcatuit din toate politicile, procedurile, regulile de functionare, deciziile si limitele de competenta menite sa asigure implementarea deciziilor manageriale si actiunile necesare pentru atingerea obiectivelor. Functia de Conformitate/Control Intern este o parte importanta a unui sistem eficient de control intern si a modelului de guvernanta al celor trei linii de aparare, dupa cum este prezentat in sistemul de guvernanta corporativa. In acest sens, Societatea pune in aplicare un program eficace de gestionare a riscului de conformitate si se orienteaza dupa valori de baza, reguli, structuri, procese, documentatie si controale pentru a preveni, detecta si remedia incalcarile si deficientele in materie de conformitate.

Scopul Functiei de Conformitate/Control Intern impreuna si a Coordonatorului dept. Control Intern este de a ajuta Conducerea Executiva sa fie in mod rezonabil asigurata ca exista procese eficiente pentru a asigura respectarea legilor si reglementarilor aplicabile (legislative sau interne). De asemenea, se asigura ca toate problemele de conformitate identificate sunt abordate in mod corespunzator.

2 Activitatea desfasurata de Functia de Conformitate / Control Intern

Functia de Conformitate/Control Intern, atribuita Coordonatorului dept. Control intern, face parte din structura globala de guvernanta corporativa a Societatii. Ofiterul de Conformitate este responsabil pentru monitorizarea, gestionarea si raportarea riscurilor de conformitate la care este expusa Societatea. Rapoartele semestriale/anuale de activitate ale structurii de Control Intern sunt adresate Conducerii Executive si Consiliului de Administratie si evalueaza eficacitatea si adecvarea conformitatii in cadrul Societatii. Functia de Conformitate/ Control Intern are competentele necesare pentru a face recomandari cu privire la planurile de actiune necesare pentru diminuarea riscurilor.

Ofiterul de Conformitate are acces, in conformitate cu legile si reglementarile locale, la toate informatiile, sistemele si documentatia aferente activitatilor din cadrul domeniului de conformitate si poate participa la reuniunile Consiliului de Administratie si ale Comitetelor pentru a informa cu privire la aspecte legate de riscul de conformitate, ori de cate ori este cazul. Informatiile si documentele accesate sunt tratate in mod prudent si confidential. Ofiterul de Conformitate se asigura ca Societatea este constienta de evolutiile legislative care ar putea avea un impact asupra activitatii si acorda suport departamentelor Societatii pentru a raspunde schimbarilor legislative. Activitatile Functiei de Conformitate sunt supuse revizuirii periodice de catre Functia de Audit Intern.

Conform Procedurii privind prevenirea si combaterea spalarii banilor si finantarii terorismului, Ofiterul de Conformitate cu SB/FT coordoneaza implementarea politicilor si procedurilor interne referitoare la prevenirea si combaterea spalarii banilor si a finantarii actelor de terorism.

Activitatea de control intern are doua directii principale:

- 1 Sa monitorizeze si sa evalueze in mod continuu eficacitatea si modul adecvat de punere in aplicare a masurilor si procedurilor stabilite, precum si masurile dispuse pentru rezolvarea oricaror situatii de neindeplinire a obligatiilor societatii;
- 2 Sa acorde consultanta si asistenta persoanelor relevante responsabile cu desfasurarea activitatilor de administrare a fondurilor de investitii si a fondurilor de pensii facultative, pentru respectarea cerintelor impuse Societatii prin prevederile legale aplicabile.

Activitatea de control intern are la baza urmatoarele principii:

- abordare bazata pe risc pentru o alocare eficienta a resurselor functiei de control;

- proceduri scrise capabile sa detecteze riscul de nerespectare de catre societate a obligatiilor ce ii revin – obiectivele activitatii de monitorizare si consiliere au la baza evaluarea riscului de conformitate;
- persoanele responsabile cu activitatea de control intern nu pot desfasura si nu pot fi implicate in desfasurarea activitatilor pe care are obligatia sa le monitorizeze ;
- se rasfrange asupra intregii activitati specifice a societatii supusa riscului de conformitate – nu vizeaza, de exemplu, aspecte de conformitate specifice raporturilor generale de munca;
- acces, in limitele legii, la orice informatie relevanta, documente relevante, evidente, date personale si informatii stocate; poate solicita orice informatie angajatilor, astfel incat sa aibe posibilitatea indeplinirii obligatiilor ce ii revin; in acest sens, persoana supusa autorizarii ASF Sectorul de Investitii Financiare va semna un contract de confidentialitate cu SAI RAM anterior autorizarii acesteia;
- capacitatea de a propune masuri de corectare, de remediere a deficientelor;
- raportarea periodica – directorii/membrii Consiliului de Administratie trebuie sa fie informati periodic cu privire la evaluarea conformitatii.

Activitatea de control intern se desfasoara in baza unui program de monitorizare a activitatilor desfasurate de catre Societate. Scopul programului este acela de a evalua daca Societatea desfasoara activitatea in conformitate cu obligatiile ce ii revin si daca procedurile si masurile de organizare si control implementate sunt adecvate si eficiente. Astfel, in urma controalelor operative nu au fost identificate deficiente.

VIII. POLITICA DE RISC A SOCIETATII CU PRIVIRE LA INVESTIREA ACTIVELOR PROPRII

Politica Societatii cu privire la modalitatea de investire a activelor societatii are la baza minimizarea riscului aferent acestora. Astfel, societatea isi investeste activele in depozite si instrumente financiare cu venit fix emise de catre stat sau alte entitati care au o situatie financiara solida (in principal institutii de credit), precum si in unitati ale fondurilor administrate de Societate ce investesc preponderent in instrumente cu venit fix si nu investesc in actiuni.

In cazul in care plasamentele mai sus mentionate sunt denumite in alte valute, RAM va lua masuri de protectie impotriva riscului valutar, in vederea mentinerii unei volatilitati cat mai reduse. Astfel, instrumentele derivate aflate in portofoliul RAM au rol exclusiv de acoperire a expunerii pe alte valute decat RON.

Politica RAM de investire a activelor proprii exclude investitiile care au ca scop fructificarea pe termen scurt a ineficientelor pietei (tranzactiile speculative). Instrumentele cu venit fix din portofoliul RAM sunt achizitionate cu intentia de pastrare pana la maturitate, cu exceptia cazurilor in care apar probleme de lichiditate neprevazute si societatea se vede nevoita sa isi lichideze unul sau mai multe plasamente inainte de maturitatea acestora. Aceste cazuri vor fi insa cu titlu de exceptie, RAM avand in vedere un management activ al fluxurilor de numerar. Astfel, maturitatea activelor va fi corelata cu cea a iesirilor anticipate de numerar, in vederea diminuarii pe cat posibil a situatiilor in care plasamentele trebuie lichidate anticipat. Acoperirea nevoilor de numerar se va realiza preponderent din depozite si din rascumpararea de unitati de fond emise de fondurile administrate de RAM.

Obiectivul Societatii este de a mentine un nivel redus de risc aferent investitiilor societatii. In acest sens, Societatea va monitoriza atent potentialii factori de risc in scopul prevenirii si mitigarii efectelor adverse ale acestora.

Riscul de credit

Titlurile cu venit fix aflate în portofoliul Societății sau în portofoliul fondurilor administrate sunt reprezentate de obligațiuni emise de stat sau alte entități cu o situație financiară solidă și rating ridicat. De asemenea, depozitele/conturile de economii sunt constituite numai la instituții de credit stabile, aprobate ca și contrapartide pentru investițiile de piață monetară ale fondurilor de investiții administrate. Probabilitatea unor pierderi ca urmare a acestor expuneri este mică și ca urmare, riscul de credit asociat acestor dețineri este evaluat ca fiind unul scăzut.

Riscul de piață

Riscul de rata a dobanzii

Societatea este expusă la riscul de rata a dobanzii datorită pozițiilor pe titluri cu venit fix pe care le deține. Ținând cont de faptul că achiziționarea acestor titluri se face cu scopul de a le ține până la scadență, riscul de rata a dobanzii este considerat a fi unul foarte redus. Acesta poate apărea atunci când Societatea este nevoită să vândă titlurile deținute înainte de scadență, acest lucru întamplându-se doar în cazul unor ieșiri neprevăzute de numerar. În vederea limitării riscului de rata a dobanzii, RAM va investi numai în instrumente cu venit fix cu o maturitate reziduală de maximum 5 ani.

Societatea nu se angajează în tranzacționarea activă a instrumentelor cu venit fix pe care le deține și, ca urmare, capitalul și profitul societății nu sunt afectate semnificativ de variațiile valorilor de piață ale acestor instrumente.

Riscul de pret

Societatea nu deține acțiuni pe contul propriu. De asemenea, instrumentele cu venit fix sunt achiziționate în vederea deținerii acestora până la maturitate. În aceste condiții riscul de pret pentru Societate este limitat la riscul aferent deținerilor de unități de fond.

Riscul valutar

Având în vedere faptul că plasamentele denominate în valute sunt protejate împotriva riscului valutar, expunerile la riscul valutar ale RAM deriva în principal din deținerile de valută precum și datoriile denominate în alte monede ale societății.

Deținerile de valută sunt destinate achitării obligațiilor denominate în valută respectivă ale societății și au o pondere extrem de redusă în totalul activelor Societății. Ca urmare, expunerea Societății la riscul valutar este considerată nesemnificativă.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate poate interveni în situația în care societatea nu-și poate onora obligațiile curente din cauza lipsei de lichidități.

Ținând cont de faptul că o pondere semnificativă din activele Societății este plasată în depozite/conturi de economii și/sau unități de fonduri ce investesc preponderent în instrumente cu venit fix și nu investesc în acțiuni, nivelul lichidităților de care dispune societatea este unul ridicat.

Având în vedere cele de mai sus, riscul de lichiditate al RAM este considerat foarte scăzut.

Riscul operational

RAM își propune ca prin politica și procedurile de risc operational implementate să minimizeze probabilitatea unor pierderi cauzate de personal, procese, sisteme și factori externi (aplicarea unor strategii neadecvate ca răspuns la modificarea unor factori externi). În acest sens, riscul operational va fi urmărit și controlat la toate nivelurile și în toate activitățile derulate. Principalele activități în

managementul riscului operational sunt: identificarea, masurarea, monitorizarea si mitigarea riscului operational.

RAM va mentine un nivel redus pentru riscul operational, nivel care va fi asigurat prin intermediul activitatilor de monitorizare si control pentru acest tip de risc. Implementarea unor metode complexe de monitorizare a riscului operational, cum ar fi colectarea datelor privind evenimentele de risc operational, evaluarea de risc operational prin intermediul matricilor de risc pe activitati si pe societate, introducerea si monitorizarea indicatorilor de risc operational si, daca e cazul, analiza de scenariu vor asigura implementarea optima a proceselor de monitorizare si control pentru riscul operational.

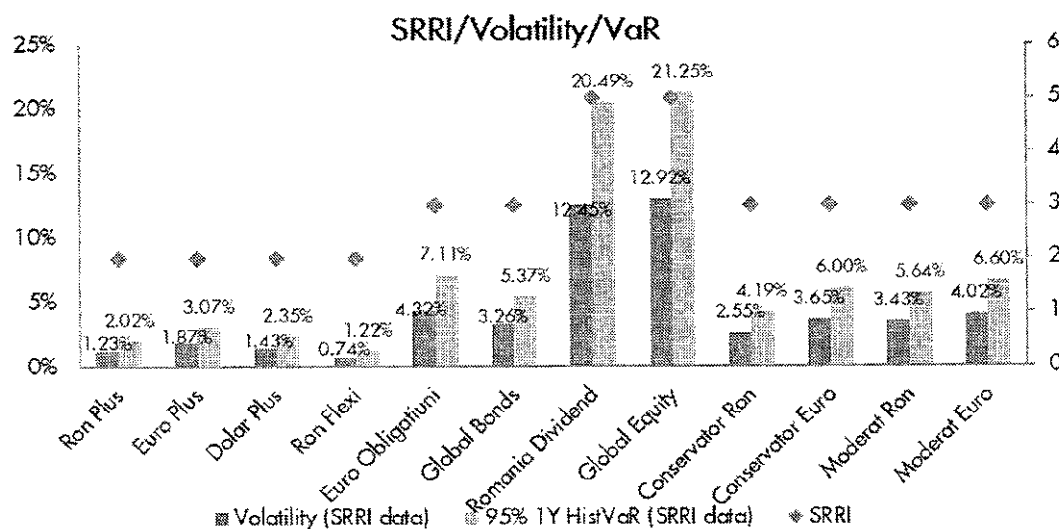
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTITII ADMINISTRATE

Prin sisteme de administrare a riscurilor se intelege ansamblul elementelor relevante ale structurii organizatorice a RAM avand ca rol central asigurarea functiei permanente de administrare a riscului, precum si al aranjamentelor, proceselor si tehnicilor care au legatura cu activitatea de administrare si masurare a riscului desfasurata de RAM pentru fondurile administrate.

Fondurile administrate de RAM fac parte din toate categoriile de risc (scazut, mediu, ridicat) si sunt expuse in principal la riscul de piata, riscul de credit si riscul de lichiditate.

In conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012 si ale Instructiunii CNVM nr. 5/2012 privind forma, continutul si modul de prezentare a documentului privind informatiile cheie destinate investitorilor in organisme de plasament colectiv, a fost calculat si monitorizat indicatorul sintetic de risc si randament (ISRR) care presupune incadrarea fondurilor deschise de investitii pe clase de risc de la 1 la 7 in functie de volatilitatea anualizata a randamentelor saptamanale pe ultimii 5 ani.

Situatia la data de 31 decembrie 2020 este prezentata in imaginea de mai jos:



Riscul de piata:

In cursul anului 2020, fondurile administrate de RAM au fost expuse in principal la urmatoorii factori de risc de piata:

- pretul actiunilor de pe piata locala
- pretul actiunilor de pe pietele externe (piata americana, pietele emergente, piata europeana)
- ratele de dobanda la RON, EUR si USD
- randamente la titlurile de stat denuminate in moneda locala, EUR si USD

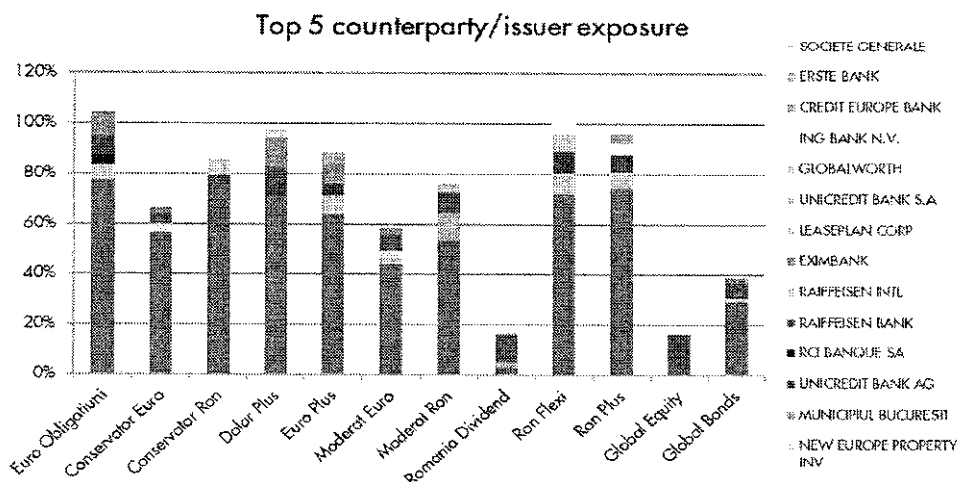
În funcție de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalități de administrare a riscului de piață, pentru a se asigura că fondurile rămân în profilul de risc definit, cum ar fi:

- Instituirea și monitorizarea limitelor de expunere la anumiți factori de risc de piață;
- ;
- Calcularea SRRI înainte de rebalansarea fondurilor diversificate.

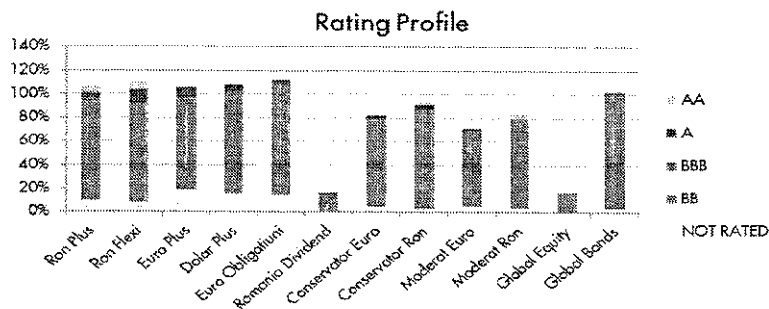
Riscul de credit:

În vederea limitării riscului de credit, atât la momentul efectuării plasamentelor, cât și pe parcursul perioadei de expunere, emitenții / contrapartile sunt analizate cu scopul evaluării capacității de plată a emitentului și pentru identificarea eventualelor modificări adverse ale bonității financiare a acestora. Totodată, este monitorizată expunerea față de emitenții de obligațiuni/contraparti ca pondere din activul fondului. În acest context, se verifică dacă sunt respectate dispozițiile legale și interne în vigoare privind limitele de investiții.

Principalele 5 expuneri la riscul de credit pe fiecare dintre fondurile de investiții administrate sunt prezentate în Graficul de mai jos:



Profilul de rating al fondurilor administrate, stabilit prin gruparea expunerilor pe clase, în funcție de calificativele acordate de cele 3 agenții principale de rating (Moody's, Standard&Poor's, Fitch) este prezentat mai jos.



Riscul de lichiditate:

Riscul de lichiditate are doua componente distincte, dar strans legate intre ele:

- riscul de lichiditate al pietei/activelor - reprezinta riscul ca fondurile sa nu poata transforma intr-o perioada adecvata de timp activele in disponibilitati banesti fara a influenta semnificativ pretul de piata al acestora
- riscul de finantare (determinat de comportamentul investitorilor) - reprezinta riscul ca fondul sa nu poata onora cererile de rascumparare ale investitorilor in conformitate cu prevederile prospectului

RAM acorda o importanta sporita lichiditatii instrumentelor financiare in care investeste un fond, precum si impactului pe care anumite strategii l-ar putea avea asupra profilului de lichiditate al intregului portofoliu, stabilind limite in functie de volumele de tranzactionare acolo unde aceasta informatie este disponibila.

In ceea ce priveste asigurarea necesarului de lichiditate pentru onorarea rascumpararilor si a celorlalte obligatii ale fondurilor, Departamentul de Administrare a Riscului colecteaza date privind rascumpararile, subscrierile, gradul de concentrare al investitorilor pentru toate fondurile de investitii administrate.

Pentru asigurarea unui nivel adecvat de lichiditate, s-a stabilit o pondere minima din activele fondului ce trebuie plasata in active lichide. Pentru a evita o expunere excesiva fata de instrumente cu lichiditate scazuta, a fost implementata o limita maxima pentru ponderea investitiilor in acest tip de instrumente pentru fiecare fond, in functie de strategia investitionala, durata recomandata pentru investitii, baza de investitori a fondului. Totodata au fost stabilite limite distincte pentru instrumentele cu venit fix care nu se marcheaza la piata.

CONCLUZIILE EVALUARII EFICIENTEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2020:

- nu au fost inregistrate depasiri active ale limitelor legale de investitii,
- fondurile de investitii au ramas in profilul de risc pe care si l-au propus,
- nu au fost inregistrate evenimente de risc de credit,
- a fost depasita o criza de lichiditate fara precedent fara a suspenda operatiunile de rascumparare si fara a efectua vanzari fortate (fire sale) din portofoliile fondurilor administrate,
- cu exceptia evenimentului de Pandemie care a fost administrat cu succes si costuri rezonabile, nu au avut loc alte incidente de risc operational cu impact financiar semnificativ,

consideram ca sistemul de administrare a riscurilor implementat in cadrul RAM este adecvat si eficient, neimpunandu-se masuri de ajustare a acestuia.

X. Politica de implicare

In conformitate cu prevederile Legii 158/2020 S.A.I. RAM S.A. implementeaza o politica de implicare, ce contine prevederi privind modalitatea in care este integrata implicarea actionarilor in strategiile de investitii, precum si principiile privind exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute in portofoliile organismelor de plasament colectiv („OPC”). Totodata, in conformitate cu prevederile legale, S.A.I. RAM S.A. publica anual informatii privind modul in care a fost pusa in aplicare politica lor de implicare, inclusiv o prezentare generala a comportamentului de vot, o explicatie a celor mai semnificative voturi si a utilizarii serviciilor consilierilor de vot.

În conformitate cu prevederile politicii de implicare, S.A.I. RAM S.A. a urmarit în cursul anului 2020 o strategie de implicare activa în raport cu companiile în care investește în scopul îmbunătățirii potențialului acestora de a crea valoare pe termen mediu și lung și implicit a performanței ajustate la risc pentru investitorii săi. Prin implicare se înțelege monitorizarea, dialogul cu reprezentanții companiei și exercitarea drepturilor de vot în scopul valorificării oportunităților și drepturilor ce deriva din investiția în companiile din portofoliu.

S.A.I. RAM S.A. a monitorizat în mod constant aspectele relevante legate de emitentii în care investește în numele fondurilor aflate în administrare, incluzând strategia, performanțele, riscurile financiare și nefinanciare, structura capitalului, impactul social, asupra mediului și guvernanta corporativă. Aspectele relevante sunt acele aspecte susceptibile să influențeze în mod semnificativ capacitatea companiei de a crea valoare pe termen lung și includ atât aspecte de ordin financiar cât și de sustenabilitate.

Monitorizarea și evaluarea companiilor s-au efectuat în conformitatea cu prevederile procedurii interne S.A.I. RAM S.A. privind activitatea de investire a activelor fondurilor de investiții.

Pe lângă informațiile obținute prin analiză/cercetare directă, S.A.I. RAM S.A. a intrat în dialog cu reprezentanții companiilor în scopul obținerii unei imagini cât mai clare asupra poziției financiare a companiei și a aspectelor legate de sustenabilitate. Dialogurile cu reprezentanții companiilor au avut loc prin contact direct/indirect, prin vizite la sediul companiilor, conferințe și teleconferințe.

În calitate sa de administrator, S.A.I. RAM S.A. a exercitat drepturile de vot aferente instrumentelor financiare aflate în portofoliile fondurilor administrate în conformitate cu obiectivele și strategia de investiții a fiecărui portofoliu în parte, în beneficiul exclusiv al acestora.

Exercitarea drepturilor de vot a fost efectuată de către angajații Departamentului de Administrare a Investițiilor (DAI) sub supervizarea Directorului de investiții. Angajații DAI au avut sarcina de monitorizare a evenimentelor corporative care se produc la nivelul societăților din portofoliu, precum și de colectare a informațiilor necesare adoptării deciziei de vot. Decizia privind modalitatea de exercitare a dreptului a fost agreată cu Directorul de investiții, urmărindu-se cel mai bun interes al fondurilor administrate.

Conform politicii S.A.I. RAM S.A. de implicare, se interzice cu desăvârșire obținerea de către angajații DAI sau de către RAM a oricărui avantaj din derularea acestei activități, în special acolo unde poate apărea o situație de conflict de interese.

Exercitarea dreptului de vot s-a efectuat cu predilecție în chestiunile cu impact material asupra activității companiilor/intereselor acționarilor. Pentru fiecare rezoluție supusă votului, au fost analizate aspecte precum:

- modul în care afectează drepturile investitorilor,
- impactul asupra profitabilității societății,
- impactul asupra patrimoniului acționarilor,
- impactul asupra modului în care societatea este guvernată,
- impactul asupra structurii capitalului, impactul social și cel asupra mediului,
- posibile beneficii necuvenite aferente promotorilor rezoluției supusă votului/afiliaților acestora/subsidiarelor/companiilor din grup.

Principalele rezoluții supuse votului au vizat aprobarea raportului anual și a situațiilor financiare, distribuirea profitului, aprobarea bugetului/planului de afaceri, alegerea membrilor Consiliului de administrație/Consiliului de Supraveghere, măsuri privind structura capitalului societăți și propuneri privind fuziuni și achiziții.

Pentru fiecare rezoluție în parte au fost analizate informațiile disponibile în scopul adoptării celei mai potrivite decizii de vot din perspectiva investitorilor fondurilor. Atunci când am considerat că este în interesul fondurilor să votăm împotriva unei rezoluții supuse votului am acționat în consecință.

Exercitarea drepturilor de vot a fost efectuată în mod direct de către angajații DAI sub supervizarea Directorului de investiții, utilizând cu predilecție votul electronic sau prin corespondență, având în vedere contextul generat de pandemie. În cursul anului 2020, S.A.I. RAM S.A. a exercitat dreptul de vot în numele fondurilor aflate în administrare în 31 de adunări generale de tip ordinar și extraordinar. S.A.I. RAM S.A. nu a utilizat serviciile consilierilor de vot în activitatea de exercitare a drepturilor de vot.

XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII

Întreaga activitate a S.A.I. RAM S.A. se desfășoară în conformitate cu reglementările specifice din domeniul pieței de capital, din domeniul pensiilor facultative, respectarea legislației în vigoare, a reglementărilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) precum și cu respectarea standardelor de etică și conduită impuse de grupul Raiffeisen.

Prin intermediul reglementărilor interne are loc asigurarea unei structuri organizatorice transparente, precum și o separare adecvată a responsabilităților în cadrul SAI RAM. În îndeplinirea atribuțiilor ce îi revin, Departamentul de Control Intern este subordonat direct Consiliului de Administrație și raportează acestuia și Directorilor S.A.I. RAM S.A., după caz. În îndeplinirea atribuțiilor sale, Departamentul de Control Intern aplică procesele și activitățile prevăzute în procedurile interne aferente activității de control intern. Departamentul de Control Intern verifică desfășurarea activității în conformitate cu legislația aplicabilă și cu reglementările interne ale societății. În acest sens, în anul 2020 au fost emise/actualizate o serie de proceduri interne și au fost modificate Reglementările interne ale societății.

Departamentul de Control Intern nu a identificat abateri ale angajaților de la respectarea Reglementărilor interne.

XII. SITUATIILE FINANCIARE ALE S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.

Raportările contabile semestriale ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. („Societatea”) au fost întocmite în conformitate cu:

- ✓ Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare cu modificările și completările ulterioare;
- ✓ Instrucțiunea nr. 1/2017 cu modificările și completările ulterioare, privind întocmirea și depunerea situației financiare anuale și a raportării anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare;
- ✓ Legea contabilității nr. 82/1991, republicată.

1. Conducerea contabilității

- ✓ Contabilitatea mijloacelor fixe se ține pe categorii de mijloace fixe și asigură evidența permanentă a existenței și mișcării acestora, precum și calculul amortizării. Au fost respectate regulile de evaluare a imobilizărilor corporale.
- ✓ Contabilitatea creanțelor și datoriilor se ține pe categorii și se respectă regulile de înregistrare a creanțelor și datoriilor în valută.
- ✓ Contabilitatea trezoreriei asigură evidența existenței și mișcării disponibilităților în conturile bancare și în casă. Se respectă sumele reprezentând plafoane de încasări și plăți. Cheltuielile și veniturile se înregistrează pe categorii.

2. Principiile contabilitatii

Pentru a reda o imagine fidela a patrimoniului, situatiile financiare intocmite au respectat regulile privind evaluarea patrimoniului si celelalte norme si principii contabile (prudentei, permanentei metodelor, continuitatii activitatii, independentei exercitiului, intangibilitatii bilantului de deschidere, necompensarii).

3. Evidenta contabila

Forma de inregistrare utilizata de societate este pe jurnal, iar inregistrările in contabilitate se fac cronologic si sistematic, potrivit planului de conturi si pe baza documentelor justificative.

4. Principalele caracteristici ale cadrului formal privind aplicarea principiilor si practicilor de raportare financiara, inclusiv cele de raportare prudentiala

Toate operatiunile si tranzactiile economico-financiare derulate de Societate au fost consemnate in baza documentelor justificative si evidentiata in registre contabile, potrivit prevederilor legale in vigoare. Situatiile financiare sunt intocmite pe baza principiului continuitatii activitatii. Situatiile financiare ale Societatii si ale fondurilor administrate sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) si cu reglementarile A.S.F. in vigoare.

Responsabilitatile structurilor organizatorice ale Societatii implicate in aplicarea principiilor si practicilor de raportare financiara, inclusiv cele de raportare prudentiala:

- a) Consiliul de Administratie este responsabil de asigurarea existentei unui cadru adecvat de verificare a modului in care se aplica legislatia specifica privind raportarea catre A.S.F., precum si a informatiilor transmise catre A.S.F., la solicitarea acestuia, privind anumite actiuni intreprinse de Societate;
- b) Comitetul de Audit:
 - monitorizeaza procesul de raportare financiara si transmite recomandari sau propuneri pentru a asigura integritatea acestuia;
 - monitorizeaza eficacitatea sistemelor de control intern, de audit intern, de management al riscurilor din cadrul entitatii;
 - monitorizeaza auditarea situatiilor financiare individuale anuale/consolidate;
 - monitorizeaza independenta auditorului financiar, in special in legatura cu prestarea de servicii suplimentare catre entitate;
- c) Departamentul de Administrarea Riscului este responsabil cu monitorizarea riscurilor aferente activitatii desfasurate de catre Societate atat in nume propriu cat si in numele fondurilor de investitii si pensii administrate;
- d) Departamentul de Control Intern este responsabil cu monitorizarea si verificarea cu regularitate a aplicarii prevederilor legale incidente activitatii Societatii si a regulilor si procedurilor interne si tine evidenta neregulilor descoperite. Ofiterul de Conformitate este responsabil cu aplicarea dispozitiilor in materie de acceptare a clientilor, prevenirea si combaterea spalarii banilor si finantarii actelor de terorism;
- e) Departamentul de Audit Intern evalueaza modul in care sunt respectate dispozitiile cadrului legal, Reglementarile interne, precum si modul in care sunt implementate politicile si procedurile Societatii si daca este cazul, propune modificarile necesare.

5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii:

Situatia pozitiei financiare

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	Sold 01.01.2020	Sold 31.12.2020
1.	Active imobilizate	37.985.984	29.738.021
2.	Active circulante si cheltuieli in avans	36.312.023	37.135.498
3.	TOTAL ACTIV	74.298.007	66.873.519
4.	Capitaluri proprii	64.484.528	59.315.116
5.	Datorii pe termen mai mare de 1 an	1.632.662	1.450.770
6.	Datorii pe termen scurt si Provizioane	8.180.817	6.107.633
7.	TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII	74.298.007	66.873.519

Societatea detine active financiare evaluate la cost amortizat in valoare de 28.089.228 lei (obligatiuni emise de Ministerul de Finante si de Raiffeisen Bank International) si active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere in suma de 14.701.019 lei. Activele aferente dreptului de utilizare (inchiriere spatiu birouri) erau in valoare de 1.570.315 lei, creantele comerciale in valoare de 3.373.650 lei si disponibilitati in valoare de 18.056.323 lei.

Datoriile in sold la 31 decembrie 2020 sunt formate in cea mai mare parte din datorii catre furnizori (3.886.384 lei), datorii privind leasingul operational - inchiriere spatiu (1.672.000 lei) si datorii privind impozitul pe profit curent (997.790 lei).

Pozitia financiara a societatii este una solida disponand de lichiditati pe termen scurt, de plasamente stabile pe termen lung si de un management corespunzator al datoriilor.

Situatia rezultatului global

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	31.12.2019	31.12.2020
1.	Venituri din activitatea curenta	46.723.872	38.430.775
2.	Venituri financiare nete	1.948.627	1.973.022
3.	Alte venituri din exploatare	(12.752)	143.545
4.	Total venituri	48.659.747	40.547.342
5.	Cheltuieli administrative	9.430.628	9.348.585
6.	Cheltuieli cu comisioanele	4.695.747	3.825.615
7.	Ajustari de valoare privind imobilizarile	584.236	557.732
8.	Alte cheltuieli operationale	215.116	205.729
9.	Cheltuieli financiare	36.243	33.903
10.	Total cheltuieli	14.961.970	13.971.564
11.	Rezultatul brut	33.697.777	26.575.778
12.	Cheltuieli cu impozitul pe profit	5.255.709	3.887.617
13.	Rezultatul exercitiului financiar	28.442.068	22.688.161

Veniturile din activitatea curenta sunt reprezentate in cea mai mare parte de comisionul de administrare perceput pentru administrarea fondurilor de investitii si a fondului de pensii facultative. Veniturile totale rezultate din activitatea de administrare a investitiilor (activitate care intra sub incidenta OUG nr.32/2012) au fost in suma de 36.454.543 lei, defalcate astfel:

- venituri din comisionul de administrare perceput fondurilor de investitii: 36.374.017 lei;
- venituri rezultate din comisioanele de subscriere percepute de fondurile de investitii: 80.526 lei.

Veniturile rezultate din administrarea fondului de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost in suma de 1.976.232 lei.

Din totalul cheltuielilor cu comisioanele, suma de 3.760.457 lei reprezinta comisionul de distributie catre Raiffeisen Bank pentru activitatea de distributie.

Veniturile financiare nete sunt generate de investitiile in titluri de stat, obligatiuni corporative si fonduri de investitii.

XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII

In acest an, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. intentioneaza sa isi dezvolte activitatea atat pe piata fondurilor de investitii cat si pe cea a pensiilor facultative. S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. va continua sa contribuie activ la dezvoltarea pietei locale de administrare de active, prin impunerea unor inalte standarde profesionale si de etica.

Pozitia financiara a societatii ramane una solida chiar si in conditiile actuale generate de pandemia COVID 19. Atat pozitia financiara a societatii, cat si perspectivele de dezvoltare previzibila a entitatii demonstreaza o administrare corectă, eficientă și prudentă bazată pe principiul continuității activității.

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

Ulterior datei de raportare, in ciuda contextului in care pandemia este in continuare activa, pietele financiare se afla in proces de revenire. Nu au existat alte evenimente semnificative.

XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

In anul 2020 nu au avut loc activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii.

XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACTIUNI

In anul 2020 nu au avut loc achizitii ale propriilor actiuni.

Presedinte
Razvan Szilagyi



ORGANIGRAMA S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. la 31.12.2020

