

Raport privind activitatea in anul 2020

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Dolar Plus**

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Dolar Plus
in anul 2020**

1. Generalitati

Obiectiv

Obiectivul Fondului este plasarea resurselor financiare atrase in instrumente financiare cu venit fix in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in USD, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate.

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. Fiind denominat in USD, Fondul se adreseaza cu precadere investorilor care urmaresc o expunere fata de USD. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza, cu precadere investorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut.

Politica investitionala

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor in instrumente financiare cu venit fix denuminate in USD sau in alte valute, efectuand plasamente in titluri de stat, obligatiuni corporative si municipale, titluri de participare ale OPCVM/AOPC, depozite bancare si alte instrumente ale pietei monetare. Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul putand sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare.

Datorita universului investitional sarac in instrumente denuminate in USD care sa reflecte conditiile specifice pietei romanesti, Fondul investeste o mare parte din active in alte valute (de exemplu obligatiuni denuminate in EUR). Prin intermediul unor operatiuni de acoperire a riscului valutar, randamentele respectivelor instrumente sunt convertite in USD, Fondul fiind izolat de evolutia raportului de schimb intre USD si celelalte valute in care Fondul investeste. Astfel, investitiile Fondului in alte valute nu reflecta anticiparile privind evolutia cursului de schimb dintre USD si respectivele valute, ci asteptarile privind performanta respectivelor instrumente dupa convertirea acestor randamente in USD.

Fondul investeste preponderent in titluri de stat sau titluri emise de entitati cu o situatie financiara solida si un grad de indatorare adecvat. Fondul nu investeste in actiuni.

2. Activitatea investitionala

Contextul economic

Evolutia pietelor financiare in anul 2020 a fost influentata in principal de asteptarile investorilor referitoare la evolutia economiei globale in contextul propagarii la nivel mondial a pandemiei generate de virusul Covid19. Luna martie a fost marcata de o crestere masiva a volatilitatii pe pietele financiare si de scaderi abrupte atat ale pietelor de actiuni cat si ale celor de obligatiuni.

Am asistat la un efort conjugat la nivel global din partea guvernelor si a bancilor centrale, care au venit cu masuri fiscale si monetare in vederea sustinerii economiei globale si a pietelor financiare. SUA au anuntat un pachet de stimulare economica in valoare de 2 trilioane de dolari in timp ce Rezerva Federala americana (FED) a redus rata de politica monetara in intervalul 0%-0.25%, a injectat 1.5 trilioane de dolari in sistemul financiar in vederea evitarii unei crize de lichiditate si a furnizat ajutor statelor, municipalitatilor, afacerilor si gospodariilor. FED intentioneaza sa mentina ratele de dobanda la nivelul actual pana cand inflatia va depasi nivelul de 2% cel putin pentru o perioada de timp.

Comisia Europeana a anuntat, la sfarsitul lunii mai, un plan de relansare a economiei UE in valoare totala de 750 miliarde EUR iar Banca Centrala Europeana (BCE) a crescut volumul de achizitii de obligatiuni cu 750 miliarde de euro in luna martie, cu 600 miliarde de euro in luna iunie, si cu inca 500 miliarde EUR in luna decembrie, iar achizitiile vor fi prelungite pana cel putin in martie 2022.

Masurile masive de stimulare monetara si fiscala anuntate dar si o redeschidere partiala a economiilor au condus la o detensionare a pietelor, pe masura ce aversiunea la risc a investitorilor a scazut. De asemenea anunturile privind eficacitatea ridicata a vaccinurilor dezvoltate de diverse companii farmaceutice in vederea combaterii virusului Covid 19 au condus la o diminuare a aversiunii la risc din partea investitorilor, in timp ce diverse masuri de restrictie impuse de unele guverne au condus, din contra, la o crestere a volatilitatii pe pietele financiare.

Masurile anuntate au avut ca efect si o scadere, urmata de o stabilizare a randamentelor titlurilor de stat emise de tarile dezvoltate incepand cu luna aprilie, dupa ce am asistat la un puseu de volatilitate pe parcursul lunii martie.

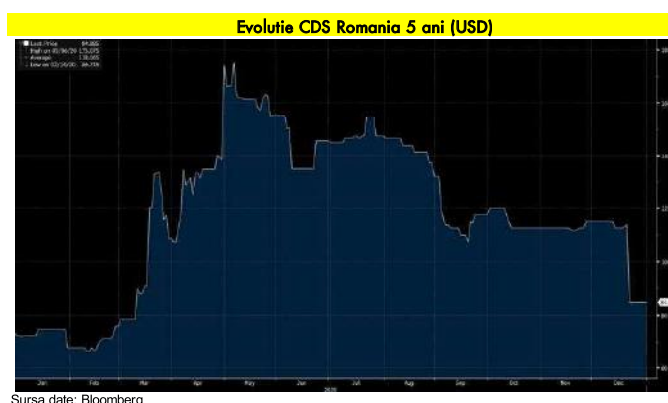
Randamentele titlurilor de stat americane cu maturitatea de 10 ani au cunoscut o evolutie in general descrescatoare pe parcursul anului de la un nivel de circa 1.92% la inceputul anului pana la o valoare minima istorica de circa 0.51% inregistrata in luna august, dupa care au intrat pe un trend usor crescator si au avut un randament de circa 0.91% la sfarsitul anului.

Randamentele titlurilor de stat din zona euro au urmat in principal aceeasi evolutie cu a titlurilor americane. Spre exemplu randamentele titlurilor de stat germane cu maturitatea de 10 ani au avut o valoare de circa -0.57% la finalul anului comparativ cu valoarea de circa -0.19% inregistrata la sfarsitul anului 2019, iar pe parcursul anului au marcat un minim istoric de circa -0.86%.

Pe parcursul anului am asistat la o depreciere de circa 8.87% a dolarului fata de euro de la un curs de 1.1229 inregistrat la sfarsitul anului 2019 pana la o valoare de 1.2225, dupa ce pe parcursul anului s-a inregistrat un curs de schimb de 1.0667.

Evolutia primei de risc de tara a Romaniei (cotatie CDS 5 ani) a cunoscut o evolutie ascendenta in primul semestru dupa care trendul a fost descrescator iar nivelul atins la finalul anului a fost de 84 puncte.

In plan local ne-am confruntat cu variatii puternice pe pietele financiare, influentate atat de contextul global cat si de factori interni, in special de natura politica. In momentul intensificarii riscului asociat pandemiei cu virusul Covid 19 am asistat la o crestere puternica a aversiunii la risc pe fondul vulnerabilitatii macroeconomice a tarii noastre.



Sursa date: Bloomberg

La nivel regional viteza de reactie a guvernelor si a bancilor centrale a fost principalul element ce a temperat reactiile negative ale pietelor financiare. Din acest punct de vedere tara noastra a avut o capacitate mai redusa de sprijin a economiei datorita masurilor fiscale expansioniste luate in ultimii ani, deficitul bugetar structural atingand un nivel destul de ridicat.

In luna martie, pe fondul inrautatirii situatiei lichiditatii din sistemul bancar si a rascumpararilor ridicate suferite de piata fondurilor de investitii, am asistat la inghetarea pietei de titluri de stat, nivelurile maxime inregistrate de randamentele acestora pe parcursul lunii fiind cu pana la 2 puncte procentuale mai mari decat valorile de la final de februarie.

Cresterea semnificativa a costului de finantare a statului precum si lipsa de adancime din piata a atras reactia fara precedent a BNR care, printr-o sedinta de urgenta, a decis reducerea ratei dobanzii de politica monetara la 2% precum si aprobarea unui program de achizitie de titluri de stat de pe piata secundara.

Aceste decizii au contribuit la imbunatatirea conditiilor de finantare a sectorului public, statul roman confruntandu-se in acest an cu un necesar crescut de lichiditati in vederea sustinerii masurilor fiscale stimulative.

Dupa ce in primele doua luni ale anului randamentele eurobondurilor au cunoscut o evolutie descrescatoare, lunile martie si aprilie au fost marcate de o volatilitate nemaintalnita in ultimii ani, iar randamentele eurobondurilor au cunoscut o evolutie puternic ascendenta in aceasta perioada, fapt ce a condus la scaderi accentuate ale preturilor obligatiunilor, miscare reflectata si la nivelul performantei fondului.

Ulterior, incepand cu luna mai, randamentele eurobondurilor au marcat scaderi accentuate si am asistat la nivelul fondului la o recuperare totala a depreciilor inregistrate in perioada martie-aprilie.

Pe fondul temerii de o depreciere agresiva a leului, banca centrala a intervenit in piata cu foarte mare atentie, principalul instrument de furnizare a lichiditatii fiind tranzactiile repo bilaterale. In acest context, ratele swap prin care strainii au acces la finantare in moneda locala au ramas la niveluri foarte ridicate in lunile martie si aprilie, descuranandu-se astfel un comportament speculativ al jucatorilor nerezidenti.

In contextul masurilor agresive de stimulare a economiilor atat pe plan regional cat si global, Banca Nationala a Romaniei a recurs la inca doua reduceri de 0.25 pp ale ratei de politica monetara in lunile mai si august, reiterand angajamentul sustinerii stabilitatii pe piata financiara.

Atenuarea riscului politic ca urmare a rezultatelor favorabile ale partidelor de dreapta atat la alegerile locale cat mai ales la cele parlamentare a reprezentat un factor de sustinere important pentru piata titlurilor de stat. Angajamentul limitarii cresterilor viitoare ale cheltuielilor cu pensiile a contribuit la mentinerea neschimbata a calificativului de rating in sfera „Investment Grade”, evitarea retrogradarii fiind conditionata de mentinerea deficitului bugetar in urmatorii ani in limite sustenabile.

Rata inflatiei la finalul anului s-a situat la 2.06%, aflandu-se in intervalul de variatie urmarit de Banca Nationala a Romaniei. Am asistat astfel la temperarea presiunilor inflationiste pe fondul scaderii pretului petrolului si a anumitor categorii de bunuri si servicii in care factorul de cerere a fost influentat negativ de pandemia Covid 19.

Datele privind evolutia economiei in 2020 reflecta o scadere de 3.9%, ultimul trimestru marcand o revenire pe crestere fata de trimestrul trei (+5.3% QoQ). Efectul negativ al restrictionarii activitatii economice ca urmare a pandemiei Covid 19 a fost resimtit intr-o masura mai mare in trimestrul doi, multe sectoare ale economiei fiind partial inchise sau functionand la capacitate restransa in perioada aprilie-iunie. Asteptarile pentru 2021 vizeaza o recuperare graduala a activitatii economice, tara noastra beneficiind de o alocare substantiala de fonduri europene care ar trebui valorificata prin proiecte cu impact sustenabil pe termen lung.

Pe fondul masurilor de sprijin acordate de guvern precum si a unei evolutii slabe a economiei, deficitul bugetar a inregistrat o deteriorare puternica, atingand 9.79% din PIB la final de an. In vederea mentinerii calificativului de rating in categoria „Investment Grade” guvernul trebuie sa depuna eforturi suplimentare de consolidare fiscala in vederea imbuntatirii colectarii veniturilor si a unui control mai strict pe partea de cheltuieli.

2.1 Investitii in titluri cu venit fix si plasamente monetare

Plasamentele in obligatiuni au vizat exploatarea oportunitatilor aparute in piata, prin investitii pe piata secundara si primara, precum si asigurarea unei lichiditati adecvate.

La 31 decembrie 2020, instrumentele cu venit fix aveau o pondere in totalul activului Fondului de 70.42%, dintre care titlurile de stat reprezentau 55.07% iar obligatiunile corporative 15.36%. Titlurile de stat reprezinta in proportie de 100% emisiuni ale Statului roman.

Emitent*	Pondere in activul total
Ministerul Finantelor Publice	55.07%
Unicredit Bank AG	4.82%
Societe Generale	3.63%
NEPI Rockcastle	2.51%
Banca Comerciala Romana	2.22%
Banco Santander	1.00%
	69.24%

*Emitentii care depasesc o pondere de 1% din totalul activelor Fondului

Plasamentele în instrumente de piață monetară au cunoscut o ușoară creștere pe parcursul anului, până la nivelul de 28.64%. Deciziile de plasament au vizat optimizarea raportului dintre necesitatea asigurării lichidității Fondului în scopul onorării eventualelor rascumpărări și interesul de a obține randamente atractive.

Principalele bănci la care s-au constituit depozite au fost selectate atât în funcție de dobânzile oferite, cât și în funcție de criterii precum: poziția în sistemul bancar (mai ales a acționarului final al băncii), abilitatea de a-și suplimenta baza de capital și gradul de solvabilitate (acesta reflectând în ultima instanță capacitatea de acoperire a potențialelor pierderi), evoluția profitului (care semnifică abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar în condițiile creșterii creditelor neperformante), raportul credite/depozite (posibilitatea de finanțare a portofoliului de credite din surse atrase autonom). Principalele bănci la care au fost efectuate plasamente în depozite au fost: Intesa Sanpaolo Bank, Garanti BBVA, Credit Europe Bank, Eximbank și ING.

La sfârșitul anului, plasamentele în fonduri cu investiții în fonduri de instrumente purtătoare de dobândă erau de 15.03% din activul total al Fondului. S-a optat pentru acest tip de investiție datorită randamentului oferit, superior altor forme de plasament, dar și pentru flexibilitatea ridicată pe care o oferea, rascumpărările putându-se realiza în orice zi fără a se pierde randamentul acumulat. Totodată, 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.

2.2 Instrumente financiare derivate

Având în vedere faptul că portofoliul Fondului este constituit într-o proporție importantă din instrumente denominate în alte valute decât dolarul american, pentru acoperirea riscului valutar sunt inițiate cu regularitate contracte forward pe piața valutară. Principalele perechi valutare pentru care s-au tranzacționat contracte forward au fost EUR/USD și USD/RON. Opțiunea pentru plasamente acoperite în alte valute este motivată atât de universul investițional sărac în instrumente denominate în USD care să reflecte riscul suveran românesc, cât și de posibilitatea de a genera randamente superioare alternativelor de plasament efectuate direct în USD. Profitul sau pierderea rezultate din variația cursului de schimb, reflectate în evaluarea instrumentelor financiare derivate, nu influențează performanța Fondului, pozițiile din portofoliu acoperite prin respectivele contracte înregistrând variații similare, însă de sens contrar.

2.3 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului au fost încheiate contracte de tip repo pe titluri emise de Statul Român cu Raiffeisen Bank, Citibank și BRD-Groupe Societe Generale. La 31 decembrie 2020 expunerea pe acest tip de instrumente a fost de 3.62%.

Tipul garanției	Moneda garanției	Contrapartida	Tip operațiune	Tara în care este stabilită contrapartida	Valoare (USD)	Procent din activul fondului
Titluri de stat	EUR	Raiffeisen Bank	Repo	România	-2,420,139.30	-1.93%
Titluri de stat	EUR	BRD Groupe Societe Generale	Repo	România	-2,118,285.68	-1.69%

Scadenta instrumentelor	Valoare (USD)	Procent din activul fondului
Sub o zi	0	0.00%
Intre o zi si o saptamana	-1,174,349.71	-0.94%
Intre o saptamana si o luna	-3,364,075.27	-2.69%
Intre o luna si trei luni	0	0.00%
Intre trei luni si un an	0	0.00%
Peste un an	0	0.00%
Tranzactii deschise	0	0.00%

Scadenta garantiei	Valoare (USD)	Procent din activul fondului
Sub o zi	0	0%
Intre o zi si o saptamana	0	0%
Intre o saptamana si o luna	0	0%
Intre o luna si trei luni	0	0%
Intre trei luni si un an	0	0%
Peste un an	-4,538,424.98	-3.62%
Tranzactii deschise	0	0%

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

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. Decontarea si compensarea tranzactiilor se realizeaza in mod bilateral.

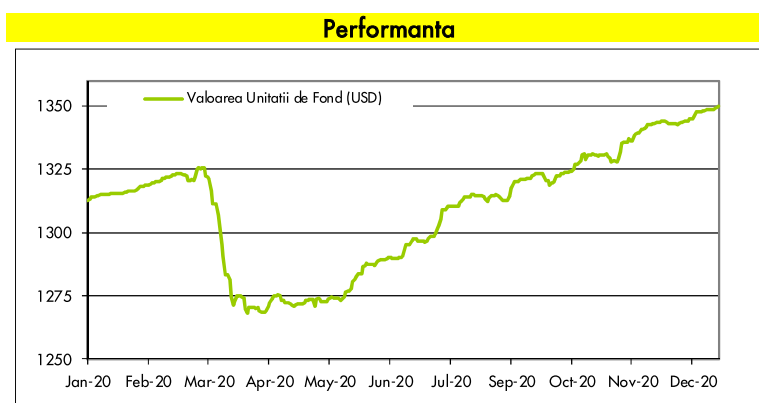
Derularea acestor operatiuni in anul 2020 a presupus incasarea unor venituri din incheierea tranzactiilor de tip repo euro de 33,201.45 euro si plata unor costuri de 31,224.14 USD din incheierea tranzactiilor de tip repo USD. De asemenea s-au platit comisioane de decontare de 50 euro si 135.67 dolari in timp ce costurile legate de administrarea colateralului au fost de 1,344.53 euro si s-au incasat venituri de 4,797.44 RON. Derularea acestor operatiuni a fost una profitabila pentru fond, conditiile de plasament fiind superioare costurilor legate de incheierea contractelor repo.

Garantiile acordate de fond in cadrul acestor tranzactii sunt pastrate in custodie de catre bancile partenere in contul de house.

3. Rezultatele administrarii Fondului

Sețiunea are in vedere cei trei parametri esentiali in stabilirea unei decizii de investitii, respectiv randamentul, riscul si lichiditatea.

3.1 Randamentul



In graficul alaturat este prezentata evolutia valorii unitatii de fond (VUAN) pe parcursul anului. In perioada analizata valoarea unitatii de fond a inregistrat un randament 2.82%.

Cresterea puternica a randamentelor eurobondurilor a condus la scaderi accentuate ale preturilor obligatiunilor, miscare reflectata si la nivelul performantei fondului pe parcursul lunilor martie si aprilie. Ulterior, am asistat la nivelul fondului la o recuperare totala a scaderilor.

3.2 Riscul

Avand in vedere faptul ca Fondul investeste preponderent in instrumente financiare cu venit fix, precum si particularitatile strategiei investitionale a Fondului, principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile in Fond sunt: riscul de credit, riscul de rata a dobanzii si riscul legat de utilizarea instrumentelor financiare derivate.

Alocarea ridicata pe titluri de stat emise de Romania (55.07% la finalul anului) arata o preocupare crescuta pentru limitarea riscului de credit.

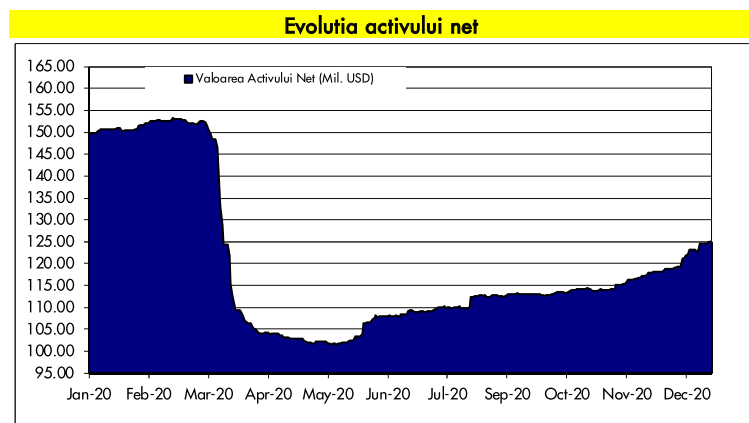
In scopul administrarii riscului de rata a dobanzii, au fost monitorizati principalii factori care influenteaza dinamica ratelor de dobanda aferente valutilor in care investeste Fondul, plasamentele efectuate reflectand o pozitionare adecvata in raport cu evolutia acestora. Avand in vedere faptul ca Fondul a plasat resursele in instrumente ale pietei monetare si in instrumente cu venit fix cu maturitati medii, nivelul riscului de rata a dobanzii la care este expus Fondul este moderat. Indicatorul Modified Duration la finalul anului a fost de 4.0, comparativ cu 2.37 la finalul anului 2019. 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 este calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente. La data de 31 decembrie 2020 Fondul avea o expunere globala de 10.43% din activ.

3.3 Lichiditatea

In scopul asigurarii unei lichiditati corespunzatoare, plasamentele Fondului sunt realizate pe maturitati diverse in conformitate cu nevoile estimate de lichiditati pentru decontarea tranzactiilor curente si onorarea cererilor de rascumparare. De asemenea, o parte a plasamentelor Fondului pot fi lichidate inainte de scadenta, atunci cand necesarul de lichiditate sau oportunitatile din piata o impun.

In functie de evolutia in timp a subscrisorilor si rascumpararilor, precum si de gradul de concentrare a investitorilor, au fost implementate limite minime pentru active lichide, precum si limite maxime pentru investitii cu lichiditate redusa.

4. Evolutia activului net



In ceea ce priveste evolutia activelor nete, aceasta a fost influentata atat de randamentul investitiilor Fondului, cat mai ales de evolutia subscrisorilor si rascumpararilor. In graficul alaturat se poate urmari aceasta evolutie pe parcursul anului. In cadrul perioadei analizate, activul net a coborat pana la nivelul de 124.8 mil USD.

Conform raportarilor contabile anuale, intocmite in conformitate cu Instructiunea 1/2017 veniturile totale din investitii au fost de 585.567.917 RON, iar profitul Fondului a fost de 11.101.931 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidentelor contabile, la sfarsitul perioadei de raportare este de 366.953.675 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de 138.086.739 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2% anual (0.166% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La acesta se adauga un comision de performanta de maxim 20% din cresterea valorii unitatii de fond. Acesta se aplica atunci cand valoarea unitatii de fond depaseste maximul valoric al valorii unitatii de fond din ultimii 3 ani, iar calculul se raporteaza la diferenta dintre cele 2 valori. La finalul anului valoarea comisionului de administrare era de 1.0% anual.

5. Date generale despre Fond

Fondul Inchis de Investitii Raiffeisen Dolar Plus este autorizat prin Avizul nr. 37 din data de 09.09.2010 al ASF (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Prin autorizatia A.S.F. nr.202/08.10.2015 s-a aprobat transformarea acestuia in fond deschis de investitii si a fost inregistrat in Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400096 din data de 08.10.2015. Fondul are o durata de existenta nedeterminata.

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 Investițiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Marketing și Distribuție
- Auditorul intern

În cursul anului 2020 politica de remunerare a suferit modificări, iar acestea vizează:

- obligativitatea Comitetului de Remunerare de a înainta cel puțin anual sau ori de câte ori este cazul rapoarte privind activitatea comitetului către Consiliul de Administrație
- clarificarea cu privire la principiile de compensare și plată variabilă privind funcțiile de control și audit

Orice modificare a strategiei, a obiectivelor, a valorilor și a intereselor pe termen lung este luată în considerare la actualizarea Politicii de remunerare Totală. Aceasta este în conformitate cu apetitul de risc al Societății, cu strategia de management al riscurilor și profilul de risc, contribuie la un management robust și eficient al riscului și nu încurajează un apetit de risc mai mare decât este acceptabil pentru Societate. Politica de Remunerare Totală nu încurajează angajații să-și asume riscuri excesive și prin aceasta se urmărește prevenirea conflictelor de interese. Proiectarea, guvernarea și metodologia Politicii de Remunerare Totale sunt clare, transparente și aplicabile tuturor angajaților și respectă reglementările legislative.

Razvan Szilagyi
Director General

Andra Mucenic
Ofiter Control Intern



Fondul deschis de investitii

Raiffeisen Dolar Plus

Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/400096

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 DOLAR PLUS

Situatii Financiare

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

Continut:

Raportul auditorului independent	
Situatia pozitiei financiare	1
Situatia rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note explicative la situatiile financiare	5 – 32

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Dolar Plus

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

Am auditat situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Dolar Plus („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.

Evidentierea unor aspecte

Atragem atentia asupra Notei 3.e “Politici contabile semnificative – Capital/Unitati de fond” si Notei 13 “Nota de capital” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.

Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului desfășurat asupra situațiilor financiare în ansamblu, și în formarea opiniei noastre asupra acestora, și nu emitem o opinie separată 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 6-8 ale situațiilor financiare, reprezintă o parte semnificativă a activelor și datoriilor totale ale acestuia, și include titluri de stat, obligațiuni corporative, instrumente derivate, unități de fond și depozite la bănci. Valoarea acestor investiții însumând 515.116.803 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 (titluri de stat, obligațiuni municipale și corporative, instrumente derivate și unități de fond) sau la cost amortizat a căror valoare justă este prezentată (depozite bancare). După cum se descrie în Nota 5, suma de 399.468.791 RON este clasificată în conformitate cu IFRS ca Nivel 1 și suma de 115.648.012 RON este clasificată ca Nivelul 2 sau 3. Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare tranzacționate 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, indicele 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 97% 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 in 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 si am testat controalele interne ale Companiei privind identificarea, masurarea si gestionarea riscului asociat evaluarii, inclusiv verificarea independenta a preturilor, guvernanta modelelor de evaluare, validarea modelelor si raportarea riscului asociat evaluarii de catre 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, obligatiuni municipale si instrumente financiare derivate), clasificate conform IFRS pe Nivel 2 si Nivel 3:
 - 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 testat, de asemenea, evaluarea depozitelor la banci, comparand conditiile contractuale cu informatiile disponibile pe piata privind ratele de dobanda si ratingul de credit al contrapartidelor.

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 și 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 și 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 DOLAR PLUS
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia pozitiei financiare

la 31 decembrie 2020

<i>In Lei</i>	<i>Nota</i>	<i>31 decembrie 2020</i>	<i>31 decembrie 2019</i>
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	23.382.260	21.044.301
Depozite plasate la banci	7	66.854.246	116.874.683
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	8	434.033.951	512.461.762
Instrumente financiare derivate	12	-	359.805
Alte active	11	9.215.130	1.058
Total active		533.485.587	650.741.609
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Decontari cu investitorii	9	828.894	51.130
Datorii din operatiuni repo	10	17.999.393	-
Alte datorii fata de banci	11	-	11.440
Instrumente financiare derivate	12	9.153.654	4.230.427
Alte datorii	18	463.232	599.702
Total datorii		28.445.173	4.892.699
Total capital propriu	13	505.040.414	645.848.910
Total capitaluri proprii si datorii		533.485.587	650.741.609

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

INTOCMIT,

NEDELICU ELENA

Contabil Sef

Semnatura

Stampila unitatii

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII DOLAR PLUS
NOTE LA 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

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

<i>In lei</i>		2020	2019
Venituri din dobanzi	14	10.459.637	10.630.986
Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	15	9.300.394	16.941.534
Pierdere/Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	16	(3.537.386)	6.095.015
Total venituri		16.222.645	33.667.535
Comisioane de depozitare	18.2	(363.846)	(395.730)
Comisioane de administrare	18.1	(4.262.270)	(4.943.171)
Alte cheltuieli operationale	17	(494.598)	(560.541)
Total cheltuieli operationale		(5.120.714)	(5.899.442)
Profitul perioadei		11.101.931	27.768.093
Rezultatul global al perioadei		11.101.931	27.768.093

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

NEDELCU ELENA

Contabil Sef

Semnatura



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII DOLAR PLUS
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

		Numar de unitati de fond in circulatie	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2019		101.012	520.973.738
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2019:</i>			
Profitul exercitiului		-	27.768.093
Subscriere		31.113	194.227.584
Rascumparare si anulare		18.114	97.120.505
La 31 decembrie 2019	13	114.011	645.848.910
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2020:</i>			
Profitul exercitiului		-	11.101.931
Subscriere unitati de fond		28.530	131.917.390
Rascumparare si anulare		50.016	283.827.817
La 31 decembrie 2020	13	92.525	505.040.414

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

NEDELCU ELENA

Contabil Sef

Semnatura



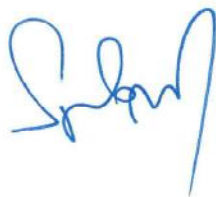
FONDUL DESCHIS DE INVESTITII DOLAR PLUS
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

<i>In lei</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Dobanzi incasate	10.660.942	10.475.308
Dobanzi platite	(139.000)	-
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare	240.865.425	160.723.147
Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare	62.503.440	5.349.885
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare	(229.000.523)	(216.053.851)
Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)	1.661.166.552	3.018.665.036
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)	(1.608.365.649)	(3.049.773.654)
Imprumuturi pe termen scurt primite (activ repo)	934.214.724	855.812.314
Rambursarea imprumuturi pe termen scurt primite, (activ repo)	(917.527.356)	(899.072.690)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii	(5.245.479)	(5.747.064)
Rezultat din schimburi valutare	(20.661.609)	19.080.505
Numerar net din activitatile de exploatare	<u>128.471.467</u>	<u>(100.541.064)</u>
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare		
Incasari de la investitori	157.710.209	171.438.201
Plati in numerar catre investitori	(283.700.458)	(97.125.635)
Numerar net din activitatea de finantare	13 <u>(125.990.249)</u>	<u>74.312.566</u>
Crestere/ Scaderea neta de numerar si echivalente de numerar	<u>2.481.218</u>	<u>(26.228.498)</u>
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	<u>21.044.301</u>	<u>47.063.059</u>
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	(143.259)	209.740
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	6 <u>23.382.260</u>	<u>21.044.301</u>

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele:
SZILAGYI RAZVAN
Semnatura
Stampila unitatii



INTOCMIT,
NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS

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 Dolar Plus („Fondul”) s-a infiintat prin contractul de societate civila incheiat in data de 15.07.2010 ca fond inchis de investitii din categoria Alte Organisme de Plasament Colectiv (F.I.A.) cu politica de investitii diversificata care atrage in mod public resurse financiare si a fost inregistrat la Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) prin Avizul nr. 37 din data de 09.09.2010. Fondul a fost inscris in Registrul A.S.F. sub numarul CSC08FIIR/400019 data de 09.09.2010.

Prin Autorizatia A.S.F. nr. 202/08.10.2015 s-a aprobat transformarea acestuia in fond deschis de investitii, cu denumirea Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen DOLAR PLUS si a fost inscris in Registrul A.S.F. sub numarul CSC06FDIR/400096 la data de 08.10.2015.

Fondul are o durata de existenta nedeterminata. Societatea de administrare a investitiilor poate decide rascumpararea tuturor unitatilor de fond in circulatie, in situatia in care valoarea activelor nete ale fondului scade sub 3.000.000 USD. Ulterior achitarii contravalorii tuturor unitatilor de fond, societatea de administrare a investitiilor va solicita radierea Fondului din Registrul A.S.F.

Fondul functioneaza pe principiul colectarii de resurse financiare denumite in moneda USD (Dolar american) de la toate categoriile de investitori, romani sau straini, in scopul investirii lor in comun pentru a beneficia de minimizarea costurilor unitare generate de volumul ridicat al activelor administrate.

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.

Obiectivul fondului este plasarea resursele financiare atrase in instrumente financiare cu venit fix in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in USD, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate.

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. Fiind denumit in USD, fondul se adreseaza cu precadere investitorilor care urmaresc o expunere fata de USD. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut.

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

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 lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anilor 2020 si 2019 au fost intocmite pe baza balantelor contabile intocmite conform prevederilor IFRS.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS
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

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza. De asemenea, RON este moneda tarii ale carei forte competitive si reglementari determina in principal rezultatele preturilor serviciilor, Romania. Situatiile financiare sunt prezentate in lei, 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 USD.

(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

Politicele 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 lei 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 denuminate in moneda straina sunt recunoscute in profit sau pierdere.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

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

(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 situatii financiare aferente exercitiului financiar 2020, Fondul aplica standardele IFRS 9 si IFRS 7 (modificat cu modificările aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care încep 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 acesteia 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.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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 activ 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

- La recunoasterea initiala, este desemnat in mod irevocabil, evaluat la FVPL, eliminand sau reducand in mod semnificativ o consecventa 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 detinuta 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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(v) Derecunoastere

Un activ financiar este derecunoscut atunci cand drepturile de a primi fluxurilor 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:

- (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 detine depozite la banci care au scadente mai mici de 12 luni, la cost amortizat si, ca atare, a ales sa aplice 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.

- Pierdere in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

Pierdere in caz de neindeplinire a obligatiilor reprezinta asteptarea Fondului de a determina suma pierderii unei expuneri aflata in starea de neindeplinire a obligatiilor. Pierdere 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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.

(e) Capital/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.

Pe langa faptul ca unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, 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

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anulara de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

Instrumentele proprii de capital care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii la o valoare egala cu contravaloarea acestora. Politica Fondului este sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

Desi exista diferente intre modul de calcul a 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 13.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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 si 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 inchise de investitii, Fondul este scutit de la plata impozitului pe profit.

(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”.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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 impacteaza 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 impacteaza Fondul.

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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS
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

(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 plasarea resurselor financiare atrase in instrumente financiare cu venit fix in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in USD, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate. 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. Fiind denominat in USD, fondul se adreseaza cu precadere investitorilor care urmaresc o expunere fata de USD. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut.

Politica de investitii

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in obligatiuni si instrumente ale pietei monetare denumite in USD sau in alte valute. Plasamentele vor fi orientate catre depozite bancare, certificate de depozit, titluri de stat sau garantate de stat, precum si obligatiuni emise de entitati cu o situatie financiara solida si un grad de indatorare adecvat. In mod strategic, activele sunt investite predominant in instrumente cu venit fix cu maturitati scurte si medii (pana la 5 ani). Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul poate sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare. Fondul poate investi in instrumente financiare derivate pentru atingerea obiectivelor investitionale. In scopul indeplinirii obiectivelor investitionale, Societatea de administrare poate varia ponderea obligatiunilor din portofoliul Fondului precum si durata medie a plasamentelor (modified duration) prin vanzari-cumparari de obligatiuni sau prin intermediul instrumentelor financiare derivate. Fondul nu va investi in actiuni. Ponderile maxime ale investitiilor in instrumentele financiare sunt detaliate in Regulile Fondului.

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

Investitiile Fondului nu sunt limitate la valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare tranzactionate pe pietele reglementate din Romania, urmand a fi luate in considerare inclusiv oportunitatile de investitii oferite de pietele reglementate din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European precum si in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate din state terțe, 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.. Respectiv 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 35% 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.

Atingerea obiectivelor de investitii se poate realiza fie prin investitii directe in instrumentele financiare mai sus mentionate, fie indirect, prin investitii in titluri de participare ale organisme de plasament colectiv care investesc preponderent in astfel de instrumente financiare. 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 sau tari terțe, Fondul va putea incasa comisioane, corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C.(kick back fee), comisioane care reprezinta venituri ale Fondului.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS
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)

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

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

- Analiza condițiilor macroeconomice - în funcție de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei și la evoluțiile ratei de dobândă, adică orientarea spre titluri de stat în condiții de recesiune sau titluri corporative în condiții de avânt economic, sau orientarea spre titluri cu dobândă fixă în cazul unor dobânzi de piață în scădere și spre titluri cu dobândă variabilă în cazul unor dobânzi de piață în urcare;
- Analiza de credit, respectiv analiza capacității unui debitor de a-și onora obligațiile asumate, în principal cele legate de plată la timp a dobânzilor și rambursarea sumei datorate;
- Analiza tehnica – pe baza datelor istorice de piață (în special pretul și volumul de tranzacționare) se vor calcula indicatori ai tendințelor de evoluție viitoare;
- Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, opțiuni, swap, etc. se urmărește realizarea obiectivelor investiționale și acoperirea riscului pozițiilor existente;
- Tehnici eficiente de administrare a portofoliului, în conformitate cu prevederile art. 179 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, precum:
 - a) tranzacții de cumpărare-revanzare (buy-sell back) și tranzacții de vânzare-recumpărare (sell-buy back) – acestea reprezintă tranzacții prin care o contraparte cumpără sau vinde instrumente financiare, fiind de acord să vândă sau, respectiv, să cumpere înapoi instrumente financiare similare, la un pret specificat la o dată ulterioară; aceste tranzacții sunt tranzacții de cumpărare-revanzare pentru contrapartea care cumpără instrumentele financiare și tranzacții de vânzare-recumpărare pentru contrapartea care le vinde;
 - b) tranzacții de rascumpărare – acestea reprezintă tranzacții care fac obiectul unor acorduri prin care o contraparte transferă instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpăra la un pret specificat, la o dată viitoare precizată, reprezentând un "acord repo" pentru contrapartea care vinde instrumentele financiare și un "acord reverse repo" pentru contrapartea care le cumpără; acordul nu permite unei contraparti să 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 și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiul Economic European sau de autoritățile publice locale ale acestora. Proportia maximă de active care pot face obiectul operațiunilor de buy-sell back și a acordurilor reverse repo este de 25% din activul total al fondului, în timp ce proporția preconizată de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 10%. De asemenea, proporția maximă de active care pot face obiectul operațiunilor de sell-buy back și a acordurilor repo este de 25% din activul total al fondului, în timp ce proporția preconizată de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 10%.

Vor fi derulate astfel de operațiuni în mod exclusiv cu instituții financiare, în condițiile evitării conflictelor de interese intragrup. În acest sens vor fi evaluate în mod obiectiv ofertele primite de la contraparti, pe criterii de risc, cost și performanță. Contrapartile vor fi selectate pe criterii legate de evaluarea riscului de credit aferent acestora, cum ar fi: indicatori financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea și lichiditatea), suport de la societatea mamă (dacă este cazul), rating de credit pentru contraparte și/sau societatea mamă acordat de agențiile de rating, garanții. Având în vedere faptul că aceste tranzacții sunt colateralizate, nu se impune un nivel minim de rating de credit.

Garantiile acceptate în cadrul acestor tranzacții (prin garanții se înțelege toate activele primite de Fond în contextul tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului) sunt reprezentate de numerar, valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiul Economic European sau de autoritățile publice locale ale acestora, cu scadență în general mai mică de 10 ani și scor BVAL (calculat de Bloomberg) de minim 8.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Astfel, garantiile acceptate vor fi emise de entitati independente de contraparti, fiind asigurat un grad redus de corelare cu performantele contrapartii. 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.

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 cotationilor 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.

(b) Riscul de credit

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. Pentru a reduce expunerea la riscul de contraparte care rezulta din tehnicile eficiente de administrare a portofoliului (ex: contracte reverse repo) fondul primeste colateral, cu respectarea cerintelor prevazute de reglementarile in vigoare. Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii contractului trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate. Colateralul poate fi format integral din valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. Marjele de ajustare a colateralului vor fi stabilite in functie de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzactiei, precum si tipul si maturitatea titlurilor folosite drept colateral.

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 livrare a instrumentelor financiare sau a contravaloarii acestora in conformitate cu termenii tranzactiei efectuate, dupa ce contrapartea sa si-a indeplinit obligatia de livrare a banilor/instrumentelor financiare conform intelegerii.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS

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

Riscul de rata a dobanzii - este riscul de diminuare a valorii de piata a pozitiilor 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 alta valuta decat cea de denominare a fondului, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile denumite in respectiva valuta nu sunt acoperite (hedged).

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.

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 eficiente a portofoliului. Avand in vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globala va fi calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente.

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):

	31 decembrie 2020		31 decembrie 2019
<i>in functie de distributia geografica</i>		<i>in functie de distributia geografica</i>	
Romania	86%	Romania	74%
Austria	1%	Austria	11%
Olanda	2%	Olanda	2%
Germania	5%	SUA	1%
	4%	Germania, Franta, Olanda, Uk	1%
Franta		Franta	3%
Spania	1%	Spania	2%
Guernsey	1%	Guernsey	1%
		Ungaria	3%
		Polonia	2%
Total	100%	Total	100%

**in aceasta categorie sunt cuprinse unitatile de fond de la fonduri de investitii in strainatate

Avand in vedere limitele de investitii legale, fondul nu poate detine mai mult de 10% din activ in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise de acelasi emitent, cu exceptia celor emise sau garantate de un stat membru. Sunt permise investitii cumulativ in valori mobiliare si in instrumente ale pietei monetare in cadrul aceluasi grup pana la o limita de 20%.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS**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)**

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 si nota 8.

O prezentare a conturilor curente si a depozitelor in functie de ratingul contrapartii la 31 decembrie 2020 :

Investment Grade	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
DA*	23.358.799	18.772.875
NU**	1.842.315	20.804.128
N.A.***	65.035.391	98.341.981

O prezentare a instrumentelor cu venit fix in functie de ratingul emitentilor la 31 decembrie 2020 :

Investment Grade	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
DA*	359.426.002	436.386.192
NU**	-	5.974.694

*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

Atat in 2020 cat si in 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 denumite intr-o valuta, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand fondul investeste activele sale in instrumente denumite 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 variabile ramanand constante.

Analiza de senzitivitate

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii
		Crestere/(Reducere)
		RON
31 decembrie 2020	+50/(50)	(8.462.944) / 8.463.142
31 decembrie 2019	+50/(50)	(6.078.497) / 6.078.545

O modificare cu 50 puncte de baza a randamentelor instrumentelor, ar duce la o scadere de 8.462.944 lei, respectiv crestere a rezultatului cu 8.463.142 lei aferent 2020 cu lei (2019: o scadere de 6.078.497 lei, respectiv crestere a rezultatului aferent 2019 cu 6.078.545 lei).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS
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)

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	23.382.260	-	-	-	-	23.382.260
Depozite	-	-	66.854.246	-	-	66.854.246
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	2.854.548	698.283	125.819	229.801.407	125.945.945	359.426.002
Derivate	-	-	-	-	-	-
Total active financiare	26.236.808	698.283	66.980.065	229.801.407	125.945.945	449.662.508
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii fata de banci	17.999.393	-	-	-	-	17.999.393
Derivate	4.885.641	4.268.013	-	-	-	9.153.654
Total datorii	22.885.034	4.268.013	-	-	-	27.153.047
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	3.351.774	(3.569.730)	66.980.065	229.801.407	125.945.945	422.509.461

	31 decembrie 2019					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	21.044.301	-	-	-	-	21.044.301
Depozite	-	18.955.284	97.919.399	-	-	116.874.683
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	22.218.458	5.588.718	39.687.765	319.837.611	55.028.336	442.360.886
Derivate	359.805	-	-	-	-	359.805
Total active financiare	47.238.076	32.646.210	129.291.977	316.646.132	54.817.280	580.639.675
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii fata de banci	11.440	-	-	-	-	11.440
Derivate	1.866.007	2.364.420	-	-	-	4.230.427
Total datorii	1.877.447	2.364.420	-	-	-	4.241.867
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	45.360.629	30.281.790	129.291.977	316.646.132	54.817.280	576.397.808

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS
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)

(e) Riscul de pret

Riscul de preț este riscul de a înregistra pierderi din cauza evoluțiilor prețurilor activelor.

Fondul este expus riscului ca valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie că este cauzat de factori specifici activității emitentului sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

O variație pozitivă de 5% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere ar conduce la o creștere a profitului cu 21.701.698 lei (31 decembrie 2019: 25.623.088 lei), o variație negativă de 5% având un impact net egal și de semn contrar.

(f) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate - are două componente distincte, dar strâns legate între ele:

- *riscul de lichiditate al pieței/activelor* - reprezintă riscul ca fondul să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele în disponibilități banesti fără a influența semnificativ prețul de piață al acestora
- *riscul de finanțare* (determinat de comportamentul investitorilor) - reprezintă riscul ca fondul să nu poată onora cererile de răscumpărare depuse de investitori în intervalul de timp prevăzut în prospect

Conform regulilor ASF, răscumpărările pot fi plătite în termen de cel mult 10 zile de la înregistrarea cererii.

Datorii financiare

Grupele de scadență se bazează pe perioada rămasă între sfârșitul perioadei de raportare și data scadenței contractuale. În cazul în care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plătește suma, datoria este alocată către termenul cel mai scurt în care Fondul poate avea obligația de a efectua plățile.

Active financiare

Analiza instrumentelor financiare la 31 decembrie 2020 este realizată pe grupe de scadență având în vedere perioada rămasă de la sfârșitul perioadei de raportare la data scadenței contractuale și nu include fluxurile de numerar din dobânzi ulterioare datei de raportare decât pentru elementele de datorie.

	31 decembrie 2020					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar și echivalente numerar	23.382.260	-	-	-	-	23.382.260
Depozite	-	16.508.581	50.345.665	-	-	66.854.246
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	81.183.314	1.128.027	1.815.230	242.281.918	142.386.643	468.795.132
Alte active	9.215.130	-	-	-	-	9.215.130
Total active financiare	113.780.704	17.636.608	52.160.895	242.281.918	142.386.643	568.246.768
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii	463.232	-	-	-	-	463.232
Datorii din decontări	828.894	-	-	-	-	828.894
Datorii din operațiuni REPO	17.999.393	-	-	-	-	17.999.393
Derivate	4.885.641	4.268.013	-	-	-	9.153.654
Total datorii	24.177.160	4.268.013	-	-	-	28.445.173
Excedent de lichiditate	89.603.544	13.368.595	52.160.895	242.281.918	142.386.643	539.801.595

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS
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	21.044.301	-	-	-	-	21.044.301
Depozite	-	41.217.734	75.656.949	-	-	116.874.683
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	101.075.719	14.298.221	33.849.380	329.862.118	50.140.783	529.226.221
Derivate	359.805	-	-	-	-	359.805
Alte active	1.058	-	-	-	-	1.058
Total active financiare	122.480.883	55.515.955	109.506.329	329.862.118	50.140.783	667.506.068
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii	599.702	-	-	-	-	599.702
Datorii din decontari	51.130	-	-	-	-	51.130
Alte datorii fata de banci	11.440	-	-	-	-	11.440
Derivate	1.866.007	2.364.420	-	-	-	4.230.427
Total datorii	2.528.279	2.364.420	-	-	-	4.892.699
Excedent de lichiditate	119.952.604	53.151.535	109.506.329	329.862.118	50.140.783	662.613.369

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni fondul poate acoperi contravaloarea rascumparari a 18% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2020 (contravaloarea rascumparari a 23% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2019).

5. Evaluarea la valoarea 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.
- *Nivel 2:* Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: pretul de piata cotate 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS**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. Evaluarea la valoarea justa (continuare)**

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe piete 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 piete 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
<i>In lei</i>				
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa				
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere		376.086.531	57.947.420	-
Creante din Instrumente financiare derivate		-	-	-
Datorii din instrumente financiare derivate		-	(9.153.654)	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa				
Numerar si echivalente de numerar		23.382.260	-	-
Depozite plasate la banci		-	-	66.854.246
Decontari cu investitorii		-	-	(828.894)
Datorii din operatiuni repo		-	-	(17.999.393)
Alte active		-	-	9.215.130
Total		399.468.791	48.793.766	57.241.089

31 decembrie 2019		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>In lei</i>				
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa				
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere		411.326.116	101.135.646	-
Creante din Instrumente financiare derivate		-	359.805	-
Datorii din instrumente financiare derivate		-	(4.230.427)	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa				
Numerar si echivalente de numerar		21.044.301	-	-
Depozite plasate la banci		-	-	116.874.683
Decontari cu investitorii		-	-	(51.130)
Alte datorii fata de banci		-	-	(11.440)
Total		432.370.417	97.265.024	116.812.113

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS
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. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Din totalul de 515.116.803 RON (31 decembrie 2019: 646.510.124 RON) suma 399.468.791 RON (31 decembrie 2019: 432.370.417 RON) este clasificata in conformitate cu IFRS ca Nivel 1 si suma de 115.648.012 RON (31 decembrie 2019: 214.139.707 RON) este clasificata ca Nivelul 2 sau 3.

In cursul anului 2020 si 2019 nu au existat transferuri intre ierarhiile de valoare justa. Instrumentele pentru care la 31 decembrie 2020 s-a putut determina un pret s-au prezentat pe Nivel 2.

Din categoria Activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, pe nivel 2 este prezentata evaluarea instrumentelor de tip Assets Linked Notes, „ALN” si a altor elemente pentru care nu exista pret de piata cotate pe o piata activa sau pretul existent nu este mai vechi de 30 zile. Evaluarea instrumentelor de tip Assets Linked Notes, „ALN” a fost realizata prin actualizarea fluxurilor de numerar utilizand o rata de discount egala cu suma randamentelor elementelor componente la data evaluarii: randamentul obligatiunii suport (titlul de stat emis de Statul Roman), rata swap pe EUR si rata swap pe RON aferente maturitatii instrumentului, precum si o masura a riscului bancii emitente determinat asa cum este acesta reflectat de cotația CDS.

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

Denumire emisiune	Reference instrument yield	CDS
Hvb 07/02/2022	0,5	0,1221
Socgen 02/14/22	0,5	-

La 31 decembrie 2019:

Denumire emisiune	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate	CDS
Hvb 07/02/2022	2,0600	3,3290	(0,2847)	0,4361
Socgen 02/14/22	2,0600	3,3290	(0,2847)	-
Erstbk 18/09/2020	3,4822	3,4971	(0,3231)	0,1750

Senzitivitatea valorii juste la modificari de +/- 50 bp a yield-ului instrumentului folosit pentru determinarea valorii juste a instrumentelor de tip ALN se prezinta astfel:

	Modificare puncte de baza	Crestere / (reducere)
31 decembrie 2020	+ 50 / (50)	(233.919)/233.919
31 decembrie 2019	+ 50 / (50)	(529.102)/529.102

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 cotație 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 emisiune	ROBOR 3M
RBI AV FLOAT 10/05/2026	0,8	2,03
Emitent	Spread ultima tranzactie	Yield DBN
BCR26	0,9	2,6862

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS
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. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

La 31 Decembrie 2019:

Emitent	Reference instrument yield	SWAP EUR/USD	
RBI/AV 07/06/2020	0,22	2,25	
Emitent	Spread ultima tranzactie	Yield DBN	
PMB20	0,8	3,43	
BCR26	0,9	4,1417	
Denumire emisiune	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EURO SWAP rate
RBI 23/01/2020	0,22	3.4037	(0.4576)

Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere prezentate pe Nivel 3 reprezinta instrumentele de tip floating.

Depozitele prezentate pe Nivelul 3 au maturitatea de pana la 1 an si sunt prezentate la cost amortizat, acesta aproximand rezonabil valoarea lor justa avand in vedere ca nu exista o evolutie semnificativa a dobanzilor.

Alte investitii prezentate pe Nivelul 3 sunt prezentate la cost amortizat cu exceptia datoriilor din decontari cu instrumente financiare care sunt prezentate la valoarea tranzactiei si datoriile cu investitorii care reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii si care se regasesc in soldul contului de subscrieri.

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.

Datoriile din operatiuni repo reprezinta contravaloarea contractelor repo in sold la 31 decembrie prezentate pe Nivel 3 intrucat nu avem preturi observabile.

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

În 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 Dolar Plus a fost expus in principal la urmatoarii 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

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.

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

Daca scaderea pe piete a fost generalizata, iar amplitudinea a fost asemanatoare, revenirea din a doua parte a semestrului 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 în această perioadă dificilă.

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 ante-pandemie.

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 urmasorii 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.

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 taierile 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS

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. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

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 temerile 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, insa, 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.

Titlurile de stat denumite in USD au avut o evolutie similara celor denumite 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.

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

6. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Conturi la banci in lei (i)	696.782	29.318
Conturi la banci in valuta (i)	21.936.008	10.900.822
Depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	749.470	10.113.875
Dobanzi depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	-	286
Total	23.382.260	21.044.301

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	Denumire banca	31 decembrie 2019
Brd - Gsg	1.053.793	Brd - Gsg	89.883
Credit Europe Bank	837	Credit Europe Bank	3.626
Garantibank	5.486	Garantibank	8.659
Ing Bank Romania	112.955	Ing Bank Romania	124.073
Intesa	6.355	Intesa	1.249
Raiffeisen Bank	21.442.580	Raiffeisen Bank	8.849.383
Banca Transilvania	9.805	Banca Transilvania	1.848.845
Eximbank	979	Eximbank	4.422
Total	22.632.790	Total	10.930.140

(ii) Depozitele pe termen scurt pana la 3 luni reprezinta depozite cu maturitate initiala mai mica de 3 luni, constituite in dolari si lei la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financiar (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	Denumire banca	31 decembrie 2019
		Raiffeisen Bank	9.833.610
Ing Bank Romania	749.470	Ing Bank Romania	280.551

In categoria „Numerar si echivalente de numerar” sunt incluse depozitele cu maturitate initiala mai mica de 3 luni.

7. Depozite plasate la banci

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Depozite la termen peste 3 luni	66.813.037	116.801.312
Dobanzi la depozite la termen peste 3 luni	41.209	73.371
Total	66.854.246	116.874.683

Depozitele pe termen scurt peste 3 luni reprezinta depozite constituite la banci din Romania in valuta(euro) cu maturitate initiala mai mare de 3 luni.

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	Denumire banca	31 decembrie 2019
Credit Europe Bank	4.845.122	Banca Transilvania	18.955.284
Eximbank	50.433.864	Credit Europe Bank	4.736.353
Garantibank	1.827.024	Eximbank	61.263.582
Intesa	9.748.236	Garantibank	1.784.320
		Intesa	30.135.144
Total	66.854.246	Total	116.874.683

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS**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. Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere**

Informatii cu privire la instrumentele financiare detinute la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 sunt prezentate in continuare:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN (i)	85.105.301	166.296.721
Obligatiuni municipale (ii)	-	4.987.380
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (iii)	271.081.128	266.862.288
Unitati de fond (iv)	74.607.949	70.100.876
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	3.239.573	4.214.497
Total	434.033.951	512.461.762

(i) *Obligatiunile corporative si instrumente de tip ALN* la 31 decembrie 2020 reprezinta instrumente in lei, euro si in dolari emise de NEW Europe Property Investments, Raiffeisen Bank International, Banco Santander S.A., Globalworth Real Estate, Unicredit Bank Ag, BRD Group Societe Generale, Banca Comerciala Romana.

La 31 decembrie 2019 reprezinta instrumente in lei, euro si in dolari emise de NEW Europe Property Investments, Leaseplan Corporation, Erste Bank Sparkassen, Raiffeisen Bank International, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Banco Santander S.A., Globalworth Real Estate, Goldman Sachs Intl, Hungarian Development Ba, Magyar Export-Import Bank, Unicredit Bank Ag, BRD Group Societe Generale, Banca Comerciala Romana, Pko Bnk Polski.

(ii) *Obligatiuni municipale* la 31 decembrie 2019 includ obligatiuni emise de Municipiul Bucuresti.

(iii) *Titlurile de stat emise de Guvernul Romaniei* cuprind la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2019 titluri de stat cu dobanda, emise in euro de catre Ministerul Finantelor Publice.

(iv) *Unitatile de fond* la 31 decembrie 2020 reprezinta investitii denumite in euro la fonduri din Romania. La 31 decembrie 2020 fondul avea plasamente si la fonduri din afara Romaniei. La 31 Decembrie 2020 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu 7.499.841 lei mai mare (31 decembrie 2019: cu 1.733.426 lei mai mica) decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond. 100% din invetiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Euro Plus (31 decembrie 2019: 78%).

Investitiile financiare prezentate la punctele de la (i) la (iv) au fost evaluate la valoarea justa, diferenta de valoare justa fiind recunoscuta prin contul de profit si pierdere.

Detalierea instrumentelor cu venit fix pe emitenti:

Emitent	31 decembrie 2020	Emitent	31 decembrie 2019
Ministerul Finantelor Publice	274.077.342	Ministerul Finantelor Publice	269.723.525
Unicredit Bank Ag	29.284.124	Unicredit Bank Ag	30.073.634
Societe Generale	20.724.627	Societe Generale	21.447.863
Banco Santander Sa	4.964.730	Erste Bank Sparkassen	20.088.821
Banca Comerciala Romana	12.049.960	Raiffeisen Bank International	19.983.653
New Europe Property Investments	12.462.938	Magyar Export-Import Bank	13.018.463
Raiffeisen Bank International	2.439.153	New Europe Property Investments	12.186.201
Globalworth Real Estate	3.423.128	Banca Comerciala RO	11.220.137
		Pko Bnk Polski	10.402.598
		Goldman Sachs Intl	6.852.890
		Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	6.476.821
		Globalworth Real Estate	5.974.695
		Municipiul Bucuresti	5.105.735
		Banco Santander Sa	4.866.913
		Hungarian Development	4.455.956
		Leaseplan Corporation	482.982
Total	359.426.002	Total	442.360.886

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS
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. Decontari cu investitorii

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

10. Datorii din operatiuni reverse repo

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Datorii din operatiuni active repo	18.002.670	-
Dobanzi la datorii din operatiuni repo	(3.277)	-
Total	17.999.393	-

Datoriile din operatiuni repo la 31 decembrie 2020 reprezinta contracte de report avand ca suport titluri de stat cu dobanda emise de Ministerul Finantelor Publice in euro si au scadenta in prima parte a anului urmator.

11. Alte active si Alte datorii fata de banci

Alte active, la 31 decembrie 2020, reprezinta soldul pozitiv al conturilor colaterale pe care Fondul le avea la Raiffeisen Bank, BRD si ING Bank.

Alte datorii fata de banci, la 31 decembrie 2020, reprezinta soldul negativ al conturilor colaterale pe care Fondul le avea la Raiffeisen Bank (la 31 decembrie 2019 mai avea solduri negative ale conturilor colaterale si la BRD si ING Bank). Deschiderea acestor conturi a fost necesara pentru ca Fondul sa poata incheia contracte cu instrumente derivate cu bancile respective.

12. Instrumente financiare derivate

Valoarea de piata a contractelor forward pe curs de schimb deschise

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Creante din instrumente financiare derivate	-	359 805
Datorii din instrumente financiare derivate	(9.153.654)	(4.230.427)
Total	(9.153.654)	(3 870 622)

Fondul avea deschise contracte forward pe curs de schimb (EUR/USD si USD/RON) in contraparte cu ING Bank Romania, BRD si Raiffeisen Bank atat la 31 decembrie 2020 cat si la 31 decembrie 2019.

13. Nota de capital

Capital privind unitatile de fond

Capitalulul Fondului este 505.040.414 lei (31 decembrie 2019: 645.848.910 lei), divizat in 92.524,8803 unitati de fond (31 decembrie 2019: in 114.010,6222 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si 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 Autoritatea de Supraveghere Financiara. Reguliile de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS
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. Nota de capital (continuare)

Reconcilierea capitalului propriu al Fondului calculat conform IFRS cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond calculat in conformitate cu prospectul Fondului:

	Capital propriu calculat conform IFRS RON	Diferente (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond) RON	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare) RON
Total capitaluri proprii 1 ianuarie 2019	520.973.738	5.369.283	515.604.454
Profitul exercitiului	27.768.093	2.784.721	24.983.372
Subscriere unitati de fond	194.227.584	-	194.227.584
Rascumparare si anulare unitati de fond	97.120.505	-	97.120.505
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2019	645.848.910	8.154.004	637.694.904
Profitul exercitiului	11.101.931	1.601.603	9.500.328
Subscriere unitati de fond	131.917.390	-	131.917.390
Rascumparare si anulare	283.827.817	-	283.827.817
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2020	505.040.414	9.755.607	495.284.805

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 Autoritatea de Supraveghere Financiara, 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 cotaie 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 efectuarii 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 cotaile 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 si standardele de contabilitate statutare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN DOLAR PLUS
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. Nota de capital (continuare)

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecarei perioade de raportare si valoarea rezultatului global pe unitate de fond.

Nr. unitati de fond

	Unitati de fond aflate in circulatie		Rezultatul global/Numar unitati de fond	
La 1 ianuarie 2019		101.012		66,08
Rascumparare si anulare		18.114		-
Subscriere		31.112		-
La 1 ianuarie 2020		114.011		243,56
Rascumparare si anulare		50.016		-
Subscriere		28.530		-
La 31 decembrie 2020		92.525		119,99
Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	USD	USD	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	1.376,3056	1.329,5187	5.458,4282	5.664,8135
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	1.349,7202	1.312,7332	5.750,8880	5.593,2938

Managementul capitalului

Ca urmare a emisiunii si rascumparari 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 si obiectiv plasarea resursele financiare atrase in instrumente financiare cu venit fix in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in USD, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate.

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prospectul fondului. Fiind denominat in USD, fondul se adreseaza cu precadere investitorilor care urmaresc o expunere fata de USD. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut.

14. Venituri si cheltuieli din dobanzi

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Venituri/cheltuieli din dobanzi aferente</i>		
- Plasamentelor in depozite	269.237	440.732
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	10.162.933	9.963.432
- Operatiunilor repo	18.833	226.234
- Conturilor curente	8.634	588
Total venituri din dobanzi	10.459.637	10.630.986

15. Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta

Castigurile nete din diferente de curs valutar sunt generate de instrumentele financiare in valuta detinute de fond. Diferentele de curs se calculeaza zilnic pentru toate pozitiile fondului in valuta straina.

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

16. Pierdere/Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Castiguri aferente:</i>		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	3.128.639	10.389.771
- instrumentelor financiare derivate	(5.283.033)	(8.219.208)
- unitatilor de fond	(1.382.992)	3.924.452
Total pierdere/ castig net(a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	(3.537.386)	6.095.015

17. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale au fost generate de:

	2020	2019
Taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF)	455.920	522.232
Comisioane de intermediere	4.356	3.382
Onorariu de audit	17.668	17.668
Alte cheltuieli	2.265	1.854
Comisioane bancare	14.389	15.405
Total	494.598	560.541

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2020, este in suma de 17.668 RON. Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anului 2020, in afara de cele pentru auditul statutar.

18. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

18.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 378.225 lei (31 decembrie 2019: 494.614 lei) reprezentand comision de administrare 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 4.262.269 lei (2019: 4.943.170 lei).

18.2. Depozitar

Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management S.A., furnizeaza servicii de depozitare si custodie catre Fond. La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 28.711 lei (31 decembrie 2019: 37.684 lei) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank S.A. Cheltuielile pentru serviciile de depozitare si custodie prestate de Raiffeisen Bank S.A. in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2020 au fost de 363.846 lei (2019: 395.730 lei).

18.3. 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 Euro Plus	113.864,1208	74.607,949,43	4,42%

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

18. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

La 31 decembrie 2019:

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Ron Plus	51.682	10.004.969	0,46%
Raiffeisen Euro Plus	85.572	54.798.052	2,52%

La 31 decembrie 2019, Fondul avea investitii in fondul Raiffeisen Mehrwert 2020 prin detinerea a 10.000 unitati de fond in valoare de 5.297.854 lei). Fondul este administrat de Raiffeisen Kapitalange.

18.4 Altele

La 31 decembrie 2020 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 21.442.580 lei (conturi curente in lei: 663.733 lei, conturi curente in euro: 55.699 euro, conturi curente in USD: 5.170.859 USD). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 9.000 USD reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii iar suma de 200.000 USD reprezinta rascumparari de platit.

La 31 decembrie 2019 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 8.849.383 lei (conturi curente in lei: 902 lei, conturi curente in euro: 1.839.680 euro, conturi curente in USD: 10.481 USD). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 12.000 USD reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

Depozitele cu scadenta initiala mai mica de 3 luni deschise la Raiffeisen Bank erau la 31 decembrie 2020 in suma de 0 lei (31 decembrie 2019: 9.833.610 lei).

La 31 decembrie 2020 Fondul avea deschise contracte pe curs de schimb (EUR/USD) in contraparte cu Raiffeisen Bank a caror evaluare la 31 decembrie 2020 era (4.955.987) lei (31 decembrie 2019: (1.188.684) lei) si contracte pe curs de schimb (USD/RON) a caror evaluare la 31 decembrie 2020 era 545.941 lei (31 decembrie 2019: 661.752 lei).

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2020 au fost in suma de aproximativ 29.695 lei (in 2019: 113.003 lei).

Veniturile din dobanzi de cont curent inregistrate de Fond in 2020 de la Raiffeisen Bank au fost de 5.201 lei (2019: 12.896 lei).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2020 catre Raiffeisen Bank au fost de 3.247 lei (in 2019: 1.838 lei).

19. 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.

20. 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

la data 31.12.2020

5.1 (RO), din care:

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
	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	-2,308,031.86	-9,153,654.36	-1.84%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	-2,308,031.86	-9,153,654.36	-1.84%
	Contracte swap	0.00	0.00	0.00	0.00%
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012, din care:	-4,539,251.13	-1,502,556.72	-5,959,139.94	-1.20%
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-4,539,251.13	-4,538,424.98	-17,999,393.47	-3.62%
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	3,035,868.26	12,040,253.53	2.42%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA	16,920,854.26	18,811,888.41	74,607,949.43	15.03%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-9,000.00	-9,000.00	-35,694.00	-0.01%
	- sume in tranzit	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-9,000.00	-9,000.00	-35,694.00	-0.01%
	- sume platite in avans			0.00	0.00%
11	ACTIV TOTAL	119,593,792.29	125,199,505.23	496,541,237.74	100.00%
12	Cheltuielile fondului		316,800.84	1,256,432.13	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		95,366.99	378,225.48	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		7,239.18	28,710.59	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate ASF		9,739.82	38,628.13	
	- cheltuieli cu taxa de audit		4,454.85	17,667.94	
	- rascumparari de platit		200,000.00	793,200.00	
	- alte cheltuieli		0.00	0.00	
13	ACTIV NET				
14	Numar unitati de fond in circulatie, din care delinute de:		124,882,704.39	495,284,805.62	
	- persoane fizice		92,524,880.3	92,524,880.3	
	- persoane juridice		89,322,421.8	89,322,421.8	
	- persoane juridice		3,202,458.5	3,202,458.5	
15	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		1,349,720.2	1,349,720.2	
16	Numar investitori, din care :		1,761	1,761	
	- persoane fizice		1,740	1,740	
	- persoane juridice		21	21	

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	Data		
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Activ net	126,572,185.23	149,665,533.33	124,882,704.39
VUAN	1,253.0352	1,312.7332	1,349.7202

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAiffeisen Dolar PLUS la data 31.12.2020

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania
6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Serie	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discont/pri-ma cumulat(e)/	Pret plată	Curs valutar BNR...RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR26		22	12.12.2019	16.12.2020	15.12.2021	11,000,000,000.00	1,612.3288	25,737.2803	lei	lei	lei	11,025,797.36	1.83%	2.22%
TOTAL															2.22%
													11,025,797.36		2.22%

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

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discont/pri-ma cumulat(e)/	Pret plată	Curs valutar BNR...RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
GLOBALWORTH Real Estate	XS1798975922	12/31/2020	650	22.03.2018	29.03.2020	28.03.2021	644,862.50	269.74	14,852.05	14,852.05	105.87	4,8694		3,423.128	0.12%
UNICREDIT BANK AG	XS15257547878	12/31/2020	21	23.11.2018	07.12.2018	06.02.2022	5,250,000.00	2,055.38	0.00	0.00	96.59	3,9560	23,533.143	7.140%	4.82%
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS	XS1996435928	12/31/2020	565	15.05.2019	22.05.2020	21.05.2021	554,530.55	232.75	9,101.92	9,101.92	104.11	4,8694	2,906.579	0.11%	0.59%
PROPERTY INVESTMENTS	XS172288431	12/31/2020	350	16.11.2017	23.11.2020	22.11.2021	346,678.50	88.04	654.45	654.45	102.63	4,8694	1,752.214	0.07%	0.35%
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS	XS2063535970	12/31/2020	1,586	02.10.2019	09.10.2020	08.10.2021	1,568,982.22	429.13	6,843.70	6,843.70	100.60	4,8694	7,802.144	0.32%	1.57%
INVESTMENTS INTERNATIONAL	AT0008014444	12/31/2020	10	27.09.2018	05.10.2020	04.10.2021	500,000.00	0.00	0.00	0.00	100.00	4,8694	2,334.700	1.00%	0.49%
Banco Santander SA	XS1611255719	12/31/2020	10	04.05.2017	11.11.2020	10.02.2022	1,000,000.00	95.22	997.33	997.33	101.86	4,8694	4,864.730	0.00%	1.00%
SOCIETE GENERALE	XS1513856941	12/31/2020	2,500	16.12.2018	04.01.2017	13.02.2022	2,500,000.00	1,056.82	0.00	0.00	96.36	3,9560	11,454.789	50.00%	2.31%
SOCIETE GENERALE	US833887AT51	12/31/2020	1,500	21.03.2019	28.09.2020	27.03.2021	1,499,055.00	642.40	15,015.63	15,015.63	109.11	3,9560	6,550.448	0.10%	1.32%
TOTAL													65,223,975.08		13.14%

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discont/pri-ma cumulat(e)/	Pret plată	Curs valutar BNR...RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
Ministerul Finantelor publice	US779871AE64	12/31/2020	750	25.06.2020	22.07.2020	21.01.2021	1,983,750.00	189.00	40,578.12	40,578.12	141.68	3,9560		8,589.995	1.73%
Ministerul Finantelor publice	XS2201851172	12/31/2020	2,000	07.07.2020	14.07.2020	13.02.2021	3,983,720.00	337.34	55,686.67	55,686.67	107.44	3,9560	17,564.897	0.31%	3.46%
Ministerul Finantelor publice	XS2201851685	12/31/2020	1,150	07.07.2020	14.07.2020	13.02.2021	2,299,908.00	255.56	42,677.78	42,677.78	109.18	3,9560	10,128.168	0.12%	2.04%
Ministerul Finantelor publice	XS1837994794	12/31/2020	650	05.03.2020	15.12.2020	14.06.2021	1,623,375.00	153.75	2,961.11	2,961.11	128.39	3,9560	6,631.327	0.11%	1.34%
Ministerul Finantelor publice	US779871AC09	12/31/2020	250	15.04.2019	22.08.2020	21.02.2021	518,500.00	49.11	7,838.54	7,838.54	109.21	3,9560	2,196.643	0.03%	0.44%
Ministerul Finantelor publice	US779871AC09	12/31/2020	850	19.07.2019	22.08.2020	21.02.2021	1,375,660.00	107.24	20,380.21	20,380.21	109.21	3,9560	5,711.271	0.09%	1.15%
Ministerul Finantelor publice	US779871AC09	12/31/2020	750	06.08.2019	22.08.2020	21.02.2021	1,596,000.00	117.21	23,515.62	23,515.62	109.21	3,9560	6,589.928	0.10%	1.33%
Ministerul Finantelor publice	US779871AC09	12/31/2020	1,500	29.08.2019	22.08.2020	21.02.2021	3,213,000.00	217.59	47,031.25	47,031.25	109.21	3,9560	13,179.856	0.20%	2.65%
Ministerul Finantelor publice	US779871AC09	12/31/2020	1,000	16.09.2019	22.08.2020	21.02.2021	2,139,800.00	145.78	31,354.17	31,354.17	109.21	3,9560	8,796.571	0.13%	1.77%
Ministerul Finantelor publice	US779871AC09	12/31/2020	1,000	17.10.2019	22.08.2020	21.02.2021	2,144,000.00	140.27	31,354.17	31,354.17	109.21	3,9560	8,796.571	0.13%	1.77%
Ministerul Finantelor publice	US779871AD81	12/31/2020	750	26.06.2019	22.07.2020	21.01.2021	1,628,550.00	126.10	32,296.88	32,296.88	111.86	3,9560	6,782.760	0.15%	1.37%
Ministerul Finantelor publice	US779871AD81	12/31/2020	602	03.03.2020	22.07.2020	21.01.2021	1,330,499.60	73.97	25,923.63	25,923.63	111.86	3,9560	5,444.296	0.12%	1.10%
Ministerul Finantelor publice	US779871AD81	12/31/2020	750	23.09.2020	22.07.2020	21.01.2021	1,668,750.01	64.12	32,296.88	32,296.88	111.86	3,9560	6,782.760	0.15%	1.37%
Ministerul Finantelor publice	US779871AD81	12/31/2020	750	24.09.2020	22.07.2020	21.01.2021	1,668,750.00	63.78	32,296.88	32,296.88	111.86	3,9560	6,782.760	0.15%	1.37%
Ministerul Finantelor publice	US779871AD81	12/31/2020	750	06.10.2020	22.07.2020	21.01.2021	1,672,500.00	59.49	32,296.88	32,296.88	111.86	3,9560	6,782.760	0.15%	1.37%
Ministerul Finantelor publice	US779871AD81	12/31/2020	650	07.10.2020	22.07.2020	21.01.2021	1,451,125.00	50.10	27,990.63	27,990.63	111.86	3,9560	5,678.362	0.13%	1.18%
Ministerul Finantelor publice	US779871AA43	12/31/2020	110	18.04.2019	07.08.2020	06.02.2021	240,350.00	21.32	5,940.00	5,940.00	106.77	3,9560	955.130	0.01%	0.19%
Ministerul Finantelor publice	US779871AA43	12/31/2020	1,000	07.05.2019	07.08.2020	06.02.2021	2,191,000.00	184.95	54,000.00	54,000.00	106.77	3,9560	6,683.002	0.13%	1.75%
Ministerul Finantelor publice	US779871AA43	12/31/2020	500	10.05.2019	07.08.2020	06.02.2021	1,094,000.00	83.30	27,000.00	27,000.00	106.77	3,9560	4,341.501	0.07%	0.87%
Ministerul Finantelor publice	XS2179857954	12/31/2020	2,000	28.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,059,000.00	182.39	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,530.239	0.10%	2.36%
Ministerul Finantelor publice	XS2179857954	12/31/2020	2,000	11.06.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,152,000.00	156.73	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,530.239	0.10%	2.36%
Ministerul Finantelor publice	XS2179857954	12/31/2020	1,000	17.06.2020	26.05.2020	25.05.2021	1,062,500.00	76.55	21,843.29	21,843.29	119.29	4,8694	5,915.120	0.05%	1.19%
Ministerul Finantelor publice	XS2262211078	12/31/2020	4,961	24.11.2020	02.12.2020	01.12.2021	4,922,353.81	198.64	5,606.61	5,606.61	99.23	4,8694	23,997.871	496.10%	4.83%
Ministerul Finantelor publice	XS1599193403	12/31/2020	1,500	03.03.2020	19.04.2020	18.04.2021	1,677,000.00	29.55	25,083.90	25,083.90	109.41	4,8694	8,113.705	0.15%	1.63%
TOTAL													201,955,358.36		40.68%

VIII.1 Alte valori mobiliare mentionate la art. 83 (1) lit.a) OUG 37/2012

4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discont/pri-ma cumulat(e)/	Valoare totala	Pondere in capitalul social al entitatului OPC	Pondere in activul total al OPC
RO1621DBE048	18	26.02.2018	430,228.18	3.03	lei	lei	443,718.57	0.05%	0.05%
ROESGCPACPR6	2,857	08.08.2020	67,239,270.91	3,317.53	lei	lei	70,981,844.73	0.02%	14.30%
TOTAL								71,435,363.30	14.39%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumirea banca	Valoare curenta lei	Pondere în activul total al OPC %
BANCA TRANSILVANIA	637.61	0.00%
BRD - GSG	1,129,860.87	0.23%
ING BANK ROMANIA	12,530.69	0.00%
RAIFFEISEN BANK	663,732.70	0.13%
TOTAL	1,806,762.07	0.36%

2a. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în EUR

Denumirea banca	Valoare curenta valuta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere în activul total al OPC %
BANCA TRANSILVANIA	1,862.57	4.8694	9,166.99	0.00%
BRD - GSG	31,626.71	4.8694	154,003.10	0.03%
ING BANK ROMANIA	221,863.43	3.9660	879,910.34	0.18%
RAIFFEISEN BANK	171.85	4.8694	836.81	0.00%
BANCA TRANSILVANIA	200.05	4.8694	972.57	0.00%
BRD - GSG	1,129.60	4.8694	5,485.87	0.00%
ING BANK ROMANIA	590,624.51	4.8694	2,729,900.12	0.55%
RAIFFEISEN BANK	1,304.59	4.8694	6,354.52	0.00%
ING BANK ROMANIA	55,699.03	4.8694	271,220.86	0.05%
RAIFFEISEN BANK	6,551,508.11	3.9660	25,983,281.15	5.23%
TOTAL			30,041,138.26	6.05%

X. Depozite bancare

pe categorii distincte, constituite la instituții de credit din România / din alt stat membru / dintr-un stat nemembru

2. Depozite bancare denuminate în valută

Denumirea banca	Data constituirii	Data scadenței	Valoarea initiala valuta	Creștere zilnică valuta	Dobanda cumulată valuta	Curs valutar BNR ...RON lei	Valoare totală lei	Pondere în activul total al OPC %
CREDIT EUROPE BANK	30.12.2020	30.12.2021	475,000.00	4.55	9.11	4.8694	2,313,009.36	0.47%
CREDIT EUROPE BANK	31.12.2020	31.12.2021	4.99	4.99	4.99	4.8694	2,532,112.30	0.51%
ING BANK ROMANIA	19.07.2021	19.07.2021	2,520,000.00	25.38	50.76	4.8694	12,261,558.50	2.46%
ING BANK ROMANIA	23.07.2020	23.07.2020	3,041,000.00	30.41	60.82	4.8694	14,801,538.50	2.98%
ING BANK ROMANIA	23.12.2020	23.12.2020	5,021,000.00	30.05	35.47	4.8694	24,450,968.95	4.92%
GARANT BANK	30.01.2020	01.02.2021	374,000.00	3.58	1,205.56	4.8694	1,827,024.95	0.37%
ING BANK ROMANIA	31.12.2020	04.01.2021	188,973.62	0.09	0.09	3.9660	749,469.73	0.15%
INTESA	14.09.2020	14.09.2021	2,000,000.00	17.78	1,937.78	4.8694	9,748,235.83	1.96%
TOTAL							67,603,715.90	13.61%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Capacitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Pret de exercitare	Curs valutar BNR ...RON lei	Curs forward lei	Profil/Pondere	Valoare totală lei	Pondere în activul total al OPC %
RAIFFEISEN BANK	1,000,000	EURUSD 06.01.2021	14.07.2020	06.01.2021	4.5118	4.8694	0.0000	-358,128.37	-358,128.37	-0.07%
ING BANK ROMANIA	1,800,000	EURUSD 13.01.2021	20.07.2020	13.01.2021	4.5569	4.8694	0.0000	-561,005.18	-561,005.18	-0.11%
RAIFFEISEN BANK	700,000	EURUSD 13.01.2021	21.07.2020	13.01.2021	4.5551	4.8694	0.0000	-229,872.57	-229,872.57	-0.04%
BRD - GSG	1,250,000	EURUSD 14.01.2021	22.07.2020	14.01.2021	4.5843	4.8694	0.0000	-351,876.51	-351,876.51	-0.07%
ING BANK ROMANIA	1,400,000	EURUSD 27.01.2021	04.08.2020	27.01.2021	4.5846	4.8694	0.0000	-248,207.95	-248,207.95	-0.05%
ING BANK ROMANIA	1,400,000	EURUSD 02.02.2021	10.08.2020	02.02.2021	4.6827	4.8694	0.0000	-265,802.83	-265,802.83	-0.05%
RAIFFEISEN BANK	800,000	EURUSD 03.02.2021	11.08.2020	03.02.2021	4.6838	4.8694	0.0000	-151,174.48	-151,174.48	-0.03%
ING BANK ROMANIA	2,100,000	EURUSD 09.02.2021	14.08.2020	09.02.2021	4.7007	4.8694	0.0000	-362,226.96	-362,226.96	-0.07%
RAIFFEISEN BANK	2,300,000	EURUSD 10.02.2021	19.08.2020	10.02.2021	4.7151	4.8694	0.0000	-279,403.71	-279,403.71	-0.05%
ING BANK ROMANIA	1,400,000	EURUSD 10.02.2021	19.08.2020	10.02.2021	4.7151	4.8694	0.0000	-279,403.71	-279,403.71	-0.05%
RAIFFEISEN BANK	800,000	EURUSD 03.03.2021	09.09.2020	03.03.2021	4.6882	4.8694	0.0000	-168,635.97	-168,635.97	-0.03%
RAIFFEISEN BANK	1,000,000	EURUSD 10.03.2021	14.09.2020	10.03.2021	4.7235	4.8694	0.0000	-152,878.35	-152,878.35	-0.03%
RAIFFEISEN BANK	1,400,000	EURUSD 17.03.2021	23.09.2020	17.03.2021	4.6542	4.8694	0.0000	-312,146.81	-312,146.81	-0.06%
RAIFFEISEN BANK	800,000	EURUSD 24.03.2021	29.09.2020	24.03.2021	4.6593	4.8694	0.0000	-174,984.96	-174,984.96	-0.04%
RAIFFEISEN BANK	1,000,000	EURUSD 31.03.2021	07.10.2020	31.03.2021	4.6933	4.8694	0.0000	-158,820.85	-158,820.85	-0.03%
ING BANK ROMANIA	900,000	EURUSD 07.04.2021	13.10.2020	07.04.2021	4.6967	4.8694	0.0000	-169,922.02	-169,922.02	-0.03%
RAIFFEISEN BANK	1,000,000	EURUSD 07.04.2021	13.10.2020	07.04.2021	4.6707	4.8694	0.0000	-208,851.02	-208,851.02	-0.04%
BRD - GSG	1,920,000	EURUSD 13.04.2021	21.10.2020	13.04.2021	4.8115	4.8694	0.0000	-381,580.00	-381,580.00	-0.08%
RAIFFEISEN BANK	1,500,000	EURUSD 14.04.2021	18.10.2020	14.04.2021	4.7184	4.8694	0.0000	-242,979.69	-242,979.69	-0.05%
RAIFFEISEN BANK	1,500,000	EURUSD 21.04.2021	27.10.2020	21.04.2021	4.7014	4.8694	0.0000	-269,526.35	-269,526.35	-0.05%
RAIFFEISEN BANK	1,400,000	EURUSD 05.05.2021	09.11.2020	05.05.2021	4.7112	4.8694	0.0000	-265,532.98	-265,532.98	-0.05%
RAIFFEISEN BANK	3,100,000	USDRON 12.05.2021	11.11.2020	12.05.2021	4.1565	3.9660	0.0000	-545,840.36	-545,840.36	-0.11%
RAIFFEISEN BANK	2,000,000	EURUSD 12.05.2021	17.11.2020	12.05.2021	4.7218	4.8694	0.0000	-322,726.83	-322,726.83	-0.06%
ING BANK ROMANIA	2,850,000	EURUSD 13.05.2021	17.11.2020	13.05.2021	4.7368	4.8694	0.0000	-313,140.45	-313,140.45	-0.06%
RAIFFEISEN BANK	1,800,000	EURUSD 19.05.2021	24.11.2020	19.05.2021	4.7198	4.8694	0.0000	-459,425.56	-459,425.56	-0.09%
RAIFFEISEN BANK	1,800,000	EURUSD 19.05.2021	24.11.2020	19.05.2021	4.7404	4.8694	0.0000	-228,880.43	-228,880.43	-0.05%
ING BANK ROMANIA	1,800,000	EURUSD 26.05.2021	02.12.2020	26.05.2021	4.8010	4.8694	0.0000	-158,419.13	-158,419.13	-0.03%
RAIFFEISEN BANK	3,210,000	EURUSD 02.06.2021	09.12.2020	02.06.2021	4.8312	4.8694	0.0000	-54,424.51	-54,424.51	-0.01%
ING BANK ROMANIA	1,200,000	EURUSD 09.06.2021	15.12.2020	09.06.2021	4.8405	4.8694	0.0000	-233,541.60	-233,541.60	-0.05%
RAIFFEISEN BANK	2,400,000	EURUSD 10.06.2021	16.12.2020	10.06.2021	4.8544	4.8694	0.0000	-55,027.77	-55,027.77	-0.01%
BRD - GSG	1,200,000	EURUSD 10.06.2021	16.12.2020	10.06.2021	4.8544	4.8694	0.0000	-77,033.76	-77,033.76	-0.02%
BANCA TRANSILVANIA	1,800,000	EURUSD 15.06.2021	22.12.2020	15.06.2021	4.8529	4.8694	0.0000	-43,591.22	-43,591.22	-0.01%
RAIFFEISEN BANK	1,800,000	EURUSD 15.06.2021	22.12.2020	15.06.2021	4.8776	4.8694	0.0000	-17,878.87	-17,878.87	0.00%
TOTAL								-9,153,654.36	-9,153,654.36	-1.84%

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 (1), lit.g), din OUG nr.32/2012

1. Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr.titluri deținute	Data achiziției	Data scadenței	Valoarea initiala lei	Creștere zilnică lei	Dobanda cumulată lei	Valoarea totală lei	Banca intermediară	Pondere în total instrumente ale unui emitenț %	Pondere în activul total al OPC %
ROMANIA 05/2020	Contract REP0	600	10.12.2020	07.04.2021	-4,634,669.75	69.23	1,281.14	-4,634,669.75	RAIFFEISEN BANK	0.04%	0.04%
ROMANIA 12/2020	Contract REP0	200	15.12.2020	10.01.2021	-8,394,301.61	81	589.25	-8,394,301.61	RAIFFEISEN BANK	0.38%	0.38%
ROMANIA 12/13/23	Contract REP0	-349	22.12.2020	20.11.2021	-8,394,301.61	105.03	945.25	-8,401,121.04	BRD - GSG	0.51%	-1.69%
TOTAL								-17,999,393.92			-3.62%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2. Titluri de participare denuminate în valută

2. Intrări de participare semnificate în valoare		Data ultimei soldate în care s-a înscris		Nr. unități de fond deținute	Valoarea unității de fond (UAN)	Preț plată	Curs valutar RON .../RON lei	Valoarea totală lei	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/ADPC %	Pondere în activ total al OPC %
Denumirea fond	Cod ISIN									
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDN000176	12/30/2020	113.864.1208	134.5621	134.5621	4.8894	74.607.949.43	4.43%	15.03%	
TOTAL							74.607.949.43		15.03%	
		ACTIV TOTAL					496.541.237.74			

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAFFEISEN DOLAR PLUS
la data 31.12.2020

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2019				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2020				Diferente	
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei		(lei)
I.	Total active	100.09%	100.00%	149,806,281.95	638,294,606.13	100.25%	100.00%	125,199,505.23	496,541,237.74	-141,753,368.40	
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:										
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare										
	admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:										
	- actiuni	51.07%	51.02%	76,427,294.42	325,641,416.06	56.18%	56.03%	70,155,075.82	278,235,030.70	-47,406,385.36	
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	2.53%	2.53%	3,788,559.05	16,142,292.40	2.23%	2.22%	2,780,080.02	11,025,797.36	-5,116,495.04	
	- 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	0.80%	0.80%	1,200,846.21	5,116,565.53	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-5,116,565.53	
	- obligatiuni tranzactionate corporative	1.73%	1.73%	2,587,712.84	11,025,726.87	2.23%	2.22%	2,780,080.02	11,025,797.36	70.49	
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
	- drepturi de allocare, 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	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare										
	admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	48.53%	48.49%	72,638,735.37	309,499,123.66	53.95%	53.81%	67,374,995.80	267,209,233.34	-42,289,890.32	
	- 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	23.26%	23.24%	34,815,307.81	148,341,063.52	13.17%	13.14%	16,445,757.71	65,223,875.08	-83,117,188.44	
	- 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	25.27%	25.25%	37,823,427.56	161,158,060.15	40.78%	40.68%	50,929,238.09	201,985,358.26	40,827,298.12	
	valori mob. si instr. ale p-tei mon. admise la cota oficiala a unei burse										
	dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de ASF din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
	- 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	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
	- 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	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
	valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
2	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art 83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	17.02%	17.01%	25,480,066.05	108,565,465.43	14.42%	14.39%	18,011,942.30	71,435,363.16	-37,130,102.26	
3	- valori mobiliare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
3.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
3.2	- obligatiuni corporative netranzactionate	17.02%	17.01%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
3.3	- 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	
3.4	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	25,480,066.05	108,565,465.43	14.42%	14.39%	18,011,942.30	71,435,363.16	-37,130,102.26	
3.5	- Depozite bancare, din care:	19.91%	19.90%	29,803,990.83	126,988,844.13	13.65%	13.61%	17,045,818.43	67,603,715.89	-59,385,128.24	

4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	19.91%	19.90%	29,803,990.83	126,988,844.13	13.65%	13.61%	17,045,818.43	67,603,715.89	-59,385,128.24
4.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	-0.61%	-0.61%	-908,426.08	-3,870,621.84	-1.85%	-1.84%	-2,308,031.86	-9,153,654.36	-5,283,032.52
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	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
	- options	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
	- swap	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
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:	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
	- options	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
	- swap	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
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
	- futures	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
	- forward	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
	- altele	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 reglementate, pe categorii de instrumente:	-0.61%	-0.61%	-908,426.08	-3,870,621.84	-1.85%	-1.84%	-2,308,031.86	-9,153,654.36	-5,283,032.52
	- futures	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
	- forward	-0.61%	-0.61%	-908,426.08	-3,870,621.84	-1.85%	-1.84%	-2,308,031.86	-9,153,654.36	-5,283,032.52
	- swap	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
6	Conturi curente si numerar	1.71%	1.71%	2,562,593.56	10,918,698.64	6.43%	6.41%	8,030,237.11	31,847,920.38	
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.04	-0.04	-4,538,424.98	-17,999,393.48	-17,999,393.48
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-3.63%	-3.62%	-4,538,424.98	-17,999,393.48	-17,999,393.48
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
7.3	- certificate de depozit	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	10.99%	10.98%	16,452,514.96	70,100,875.74	15.06%	15.03%	18,811,888.41	74,607,949.43	4,507,073.69
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	-0.02%	-0.02%	0.00	0.00	-0.01%	-0.01%	0.00	0.00	0.00
10	Alte active, din care:	-0.01%	-0.01%	-11,751.78	-50,071.98	-0.01%	-0.01%	-9,000.00	-35,684.00	14,377.98
	- sume in tranzit	0.00%	0.00%	248.22	1,057.62	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-1,057.62
	- sume la distribuitori	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume la S.S.I.F.	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume in curs de rezolvare	-0.01%	-0.01%	-12,000.00	-51,129.60	-0.01%	-0.01%	-9,000.00	-35,684.00	15,435.60
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
II.	Total obligatii	0.09%	0.09%	140,748.62	599,701.72	0.25%	0.25%	316,800.84	1,256,432.13	
1.	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.08%	0.08%	116,084.85	494,614.33	0.08%	0.08%	95,366.99	378,225.48	-116,388.85
2.	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	8,844.29	37,683.75	0.01%	0.01%	7,239.18	28,710.59	-8,973.16
3.	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.	Cheltuieli cu comisiunile de rulaaj si alte servicii bancare	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%	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%	0.00%	0.00%
7.	Cheltuieli cu plata comisionanelor / tarifulor datorate ASF	0.01%	0.01%	11,672.86	49,735.72	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	9,739.82	38,628.13	-11,107.60	0.00
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	4,146.62	17,667.92	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4,454.85	17,667.94	0.02	0.02
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.16%	0.16%	0.16%	200,000.00	793,200.00	793,200.00	0.00
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%	0.00	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	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.16%	0.16%	0.16%	200,000.00	793,200.00	793,200.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.16%	0.16%	0.16%	200,000.00	793,200.00	793,200.00	0.00
III.	Valoarea activului net (I-II)			149,665,533.33	637,694,904.41					124,882,704.39	495,284,805.60	-142,410,098.81	

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2020

Denumire element	Perioada curenta		Anul precedent		Diferente
	31.12.2020		31.12.2019		
Valoare activ net	124 882 704.39		149 665 533.33		-24 782 828.94
Numar de unitati de fond in circulatie	92 524.88		114 010.62		-21 485.74
Valoarea unitara a activului net	1 349.7202		1 312.7332		36.9870

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 deficiențele 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 potientiale, 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 Consiliul 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 eficientei 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 detinuta 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 alcătuit din toate politicile, procedurile, regulile de funcționare, deciziile și limitele de competență menite să asigure implementarea deciziilor manageriale și acțiunile necesare pentru atingerea obiectivelor. Funcția de Conformitate/Control Intern este o parte importantă a unui sistem eficient de control intern și a modelului de guvernanta al celor trei linii de apărare, după cum este prezentat în sistemul de guvernanta corporativă. În acest sens, Societatea pune în aplicare un program eficient de gestionare a riscului de conformitate și se orientează după valori de bază, reguli, structuri, procese, documentație și controale pentru a preveni, detecta și remedia încălcările și deficiențele în materie de conformitate.

Scopul Funcției de Conformitate/Control Intern împreună și a Coordonatorului dept. Control Intern este de a ajuta Conducerea Executivă să fie în mod rezonabil asigurată că există procese eficiente pentru a asigura respectarea legilor și reglementărilor aplicabile (legislative sau interne). De asemenea, se asigură că toate problemele de conformitate identificate sunt abordate în mod corespunzător.

2 Activitatea desfășurată de Funcția de Conformitate / Control Intern

Funcția de Conformitate/Control Intern, atribuită Coordonatorului dept. Control intern, face parte din structura globală de guvernanta corporativă a Societății. Ofiterul de Conformitate este responsabil pentru monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor de conformitate la care este expusă Societatea. Rapoartele semestriale/anuale de activitate ale structurii de Control Intern sunt adresate Conducerii Executive și Consiliului de Administrație și evaluează eficacitatea și adecvarea conformității în cadrul Societății. Funcția de Conformitate/Control Intern are competențele necesare pentru a face recomandări cu privire la planurile de acțiune necesare pentru diminuarea riscurilor.

Ofiterul de Conformitate are acces, în conformitate cu legile și reglementările locale, la toate informațiile, sistemele și documentația aferente activităților din cadrul domeniului de conformitate și poate participa la reuniunile Consiliului de Administrație și ale Comitetelor pentru a informa cu privire la aspecte legate de riscul de conformitate, ori de câte ori este cazul. Informațiile și documentele accesate sunt tratate în mod prudent și confidențial. Ofiterul de Conformitate se asigură că Societatea este conștientă de evoluțiile legislative care ar putea avea un impact asupra activității și acordă suport departamentelor Societății pentru a răspunde schimbărilor legislative. Activitățile Funcției de Conformitate sunt supuse revizuirii periodice de către Funcția de Audit Intern.

Conform Procedurii privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, Ofiterul de Conformitate cu SB/FT coordonează implementarea politicilor și procedurilor interne referitoare la prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism.

Activitatea de control intern are două direcții principale:

1. Să monitorizeze și să evalueze în mod continuu eficacitatea și modul adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor stabilite, precum și măsurile dispuse pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor societății;
2. Să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea activităților de administrare a fondurilor de investiții și a fondurilor de pensii facultative, pentru respectarea cerințelor impuse Societății prin prevederile legale aplicabile.

Activitatea de control intern are la bază următoarele principii:

- abordare bazată pe risc pentru o alocare eficientă a resurselor funcției 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 dobânzii

Societatea este expusă la riscul de rata a dobânzii 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 dobânzii 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 dobânzii, 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.

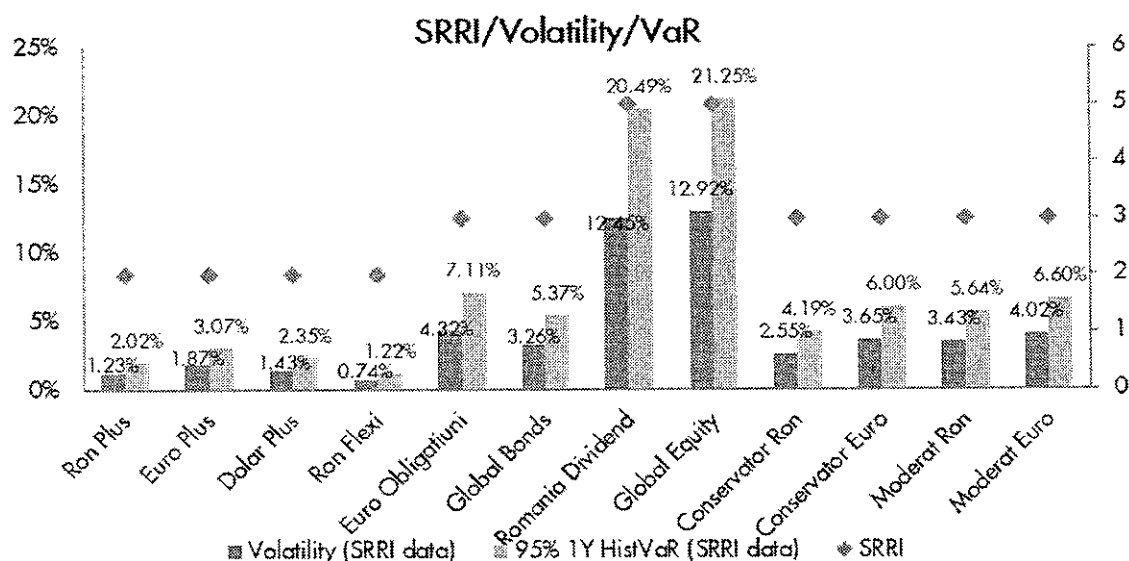
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTITII ADMINISTRATE

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 urmasorii 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

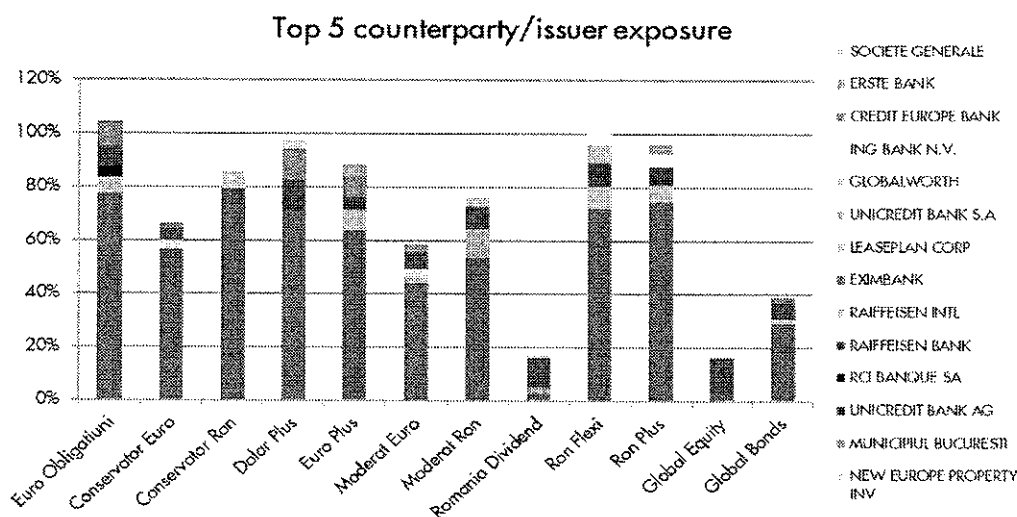
În funcție de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalități de administrare a riscului de piață, pentru a se asigura că fondurile rămân în profilul de risc definit, cum ar fi:

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

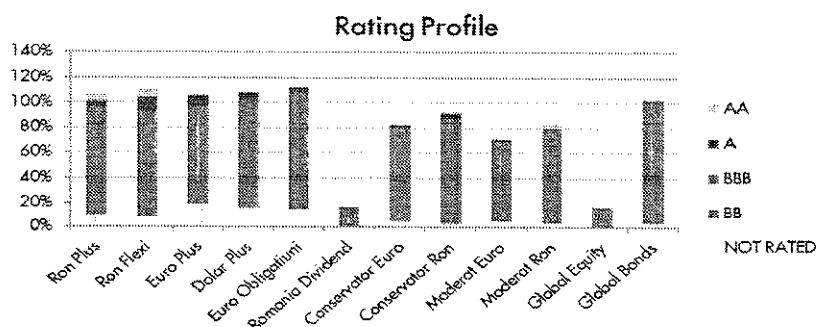
Riscul de credit:

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 emitențului 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 ca 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 dispunand 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 totalulul 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

