

Raport privind activitatea in anul 2020

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Euro Obligatiuni**

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

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

1. Generalitati

Obiectiv

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare atrase in instrumente cu venit fix pe termen mediu si lung in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in EURO sau a altor forme de plasament pe termen scurt, in conditiile asumarii unui nivel de risc moderat 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 prospect. Fiind denominat in EURO, Fondul se adreseaza cu precadere investorilor care urmaresc o expunere fata de moneda unica europeana. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza, cu precadere, investorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc moderat.

Strategia investitionala a fondului a fost implementata incepand cu luna iunie 2020, anterior acesta functionand pe baza unei strategii de protectie a capitalului (vechea denumire a fondului fiind Raiffeisen Confort Euro).

Politica investitionala

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in obligatiuni pe termen mediu si lung denuminate in EURO. Plasamentele vor fi orientate catre depozite bancare, 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 in obligatiuni avand maturitati cuprinse in intervalul 5 -10 ani, insa Fondul poate investi si in instrumente cu maturitati mai scurte/lungi decat acest interval. 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. 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 investorilor 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 (cotație 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.

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 reduasa 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 inrautatatirii 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 depreciierilor inregistrate in perioada martie-aprilie.

Pe fondul temerii de o depreciere agresivă a leului, banca centrală a intervenit în piață cu foarte mare atenție, principalul instrument de furnizare a lichidității fiind tranzacțiile repo bilaterale. În acest context, ratele swap prin care străinii au acces la finanțare în moneda locală au rămas la niveluri foarte ridicate în lunile martie și aprilie, descurajându-se astfel un comportament speculativ al jucătorilor nerezidenți.

În contextul măsurilor agresive de stimulare a economiilor atât pe plan regional cât și global, Banca Națională a României a recurs la încă două reduceri de 0.25 pp ale ratei de politică monetară în lunile mai și august, reitând angajamentul susținerii stabilității pe piața financiară.

Atenuarea riscului politic ca urmare a rezultatelor favorabile ale partidelor de dreapta atât la alegerile locale cât mai ales la cele parlamentare a reprezentat un factor de susținere important pentru piața titlurilor de stat. Angajamentul limitării creșterilor viitoare ale cheltuielilor cu pensiile a contribuit la menținerea neschimbătoare a calificativului de rating în sfera „Investment Grade”, evitarea retrogradării fiind condiționată de menținerea deficitului bugetar în următorii ani în limite sustenabile.

Rata inflației la finalul anului s-a situat la 2.06%, aflându-se în intervalul de variație urmărit de Banca Națională a României. Am asistat astfel la temperarea presiunilor inflationiste pe fondul scăderii pretului petrolului și a anumitor categorii de bunuri și servicii în care factorul de cerere a fost influențat negativ de pandemia Covid 19.

Datele privind evoluția economiei în 2020 reflectă o scădere de 3.9%, ultimul trimestru marcând o revenire pe creștere față de trimestrul trei (+5.3% QoQ). Efectul negativ al restricționării activității economice ca urmare a pandemiei Covid 19 a fost resimțit într-o măsură mai mare în trimestrul doi, multe sectoare ale economiei fiind parțial închise sau funcționând la capacitate restrânsă în perioada aprilie-iunie. Așteptările pentru 2021 vizează o recuperare graduală a activității economice, țara noastră beneficiind de o alocare substanțială de fonduri europene care ar trebui valorificată prin proiecte cu impact sustenabil pe termen lung.

Pe fondul măsurilor de sprijin acordate de guvern precum și a unei evoluții slabe a economiei, deficitul bugetar a înregistrat o deteriorare puternică, atingând 9.79% din PIB la final de an. În vederea menținerii calificativului de rating în categoria „Investment Grade” guvernul trebuie să depună eforturi suplimentare de consolidare fiscală în vederea îmbunătățirii colectării veniturilor și a unui control mai strict pe partea de cheltuieli.

2.1 Investiții în titluri cu venit fix și plasamente monetare

Plasamentele în obligațiuni au vizat exploatarea oportunităților apărute în piață prin investiții pe piața secundară și primară, precum și asigurarea unei lichidități adecvate.

La 31 decembrie 2020, instrumentele cu venit fix aveau o pondere în totalul activului Fondului de 81.73%, dintre care titlurile de stat reprezentau 72% iar obligațiunile corporative 9.73%. Titlurile de stat reprezintă în proporție de 100% emisiuni ale statului român.

Emitent*	Pondere în total active
Certificate de trezorerie și titluri de stat	72.00%
RCI Banque S.A.	3.68%
Globalworth Real Estate	3.09%
Banco Santander	2.96%
	81.73%

*Emitenți care depășesc o pondere de 1% din totalul activelor Fondului

Se poate observa o orientare către plasamente sigure, în cea mai mare parte titluri de stat, urmărindu-se limitarea riscului de credit.

Plasamentele în instrumente de piață monetară au reprezentat la finalul anului 22.48% din activele totale ale Fondului, depozitele bancare deținând o pondere de 13.72% din activ. 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 banci la care s-au constituit depozite au fost selectate atat in functie de dobanzile oferite, cat si in functie de criterii precum: 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). Principalele banci la care au fost efectuate plasamente in depozite au fost: Intesa Sanpaolo Bank si Eximbank.

2.2 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului nu au fost initiate tranzactii forward pe piata valutara.

2.3. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului 2020 au fost incheiate contracte de tip repo pe titluri emise de Statul Roman cu Raiffeisen Bank si BRD-Groupe Societe Generale. La 31 decembrie 2020 expunerea pe acest tip de instrumente a fost de 6.79%.

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.

Costurile ce deriva din natura financiara a acestor operatiuni sunt suportate integral de catre fond, fiind incasate de contrapartea tranzactiei. Comisioanele 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. 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 8,275.28 euro. De asemenea s-au platit comisioane de decontare de 375 euro in timp ce costurile legate de administrarea colateralului au fost zero. 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.

Tipul garantiei	Moneda garantiei	Contrapartida	Tip operatiune	Tara in care este stabilita contrapartida	Valoare	Procent din activul fondului
Titluri de stat	EUR	Raiffeisen Bank	Repo	Romania	-1,222,420.61	-3.55%
Titluri de stat	EUR	BRD Groupe Societe Generale	Repo	Romania	-1,114,237.27	-3.24%

Scadenta instrumentelor	Valoare	Procent din activul
-------------------------	---------	---------------------

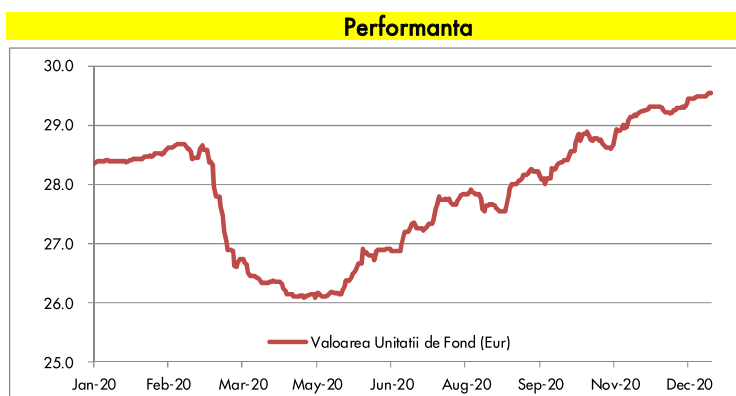
		fondului
Sub o zi	0	0.00%
Intre o zi si o saptamana	-666,796.47	-1.94%
Intre o saptamana si o luna	-1,669,861.41	-4.85%
Intre o luna si trei luni	0	0.00%
Intre trei luni si un an	0	0.00%
Peste un an	0	0.00%
Tranzactii deschise	0	0.00%

Scadenta garantiei	Valoare	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	-2,336,657.88	-6.79%
Tranzactii deschise	0	0%

3. Rezultatele administrarii Fondului

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

3.1 Randamentul



În graficul alăturat este prezentată evoluția valorii unității de fond (VUAN) pe parcursul anului 2020.

În perioada analizată valoarea unității de fond a înregistrat un randament de 4.17%.

Cresterea puternică a randamentelor eurobondurilor a condus la scaderi accentuate ale preturilor obligatiunilor, miscare reflectată și la nivelul performanței fondului pe parcursul lunilor martie și aprilie. Ulterior, am asistat la nivelul fondului la o recuperare totală a scaderilor.

3.2 Riscul

Fiind un fond care investeste preponderent în instrumente financiare cu venit fix, principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investițiile în Fond sunt riscul de credit și riscul de rata a dobânzii.

Alocarea ridicată pe titluri de stat emise de România (72% la finalul anului) arată o preocupare crescută pentru limitarea riscului de credit.

În scopul administrării riscului de rata a dobânzii, au fost monitorizați principalii factori care influențează dinamica ratelor de dobândă, plasamentele efectuate urmărind o poziționare adecvată în raport cu evoluția acestora.

Având în vedere faptul că Fondul a plasat resursele în instrumente cu venit fix cu maturități medii și lungi, nivelul riscului de rata a dobânzii la care este expus Fondul este moderat-ridicată. Valoarea indicatorului Modified Duration la finalul anului a fost de 7.03.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. își propune implementarea unei politici de investiție disciplinate, în conformitate cu obiectivele Fondului, eliminând posibilitatea inițierii unei tranzacții sub influența factorilor de moment.

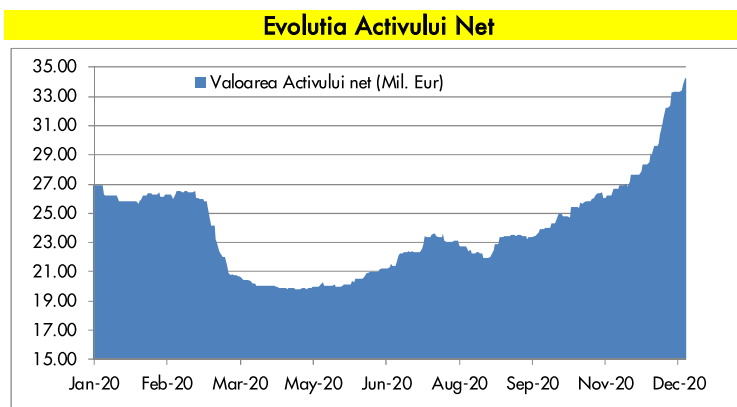
SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligația de a calcula expunerea globală a Fondului, generată de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate și tehnici de administrare eficiente a portofoliului. Având în vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globală este calculată zilnic, utilizând metoda bazată pe angajamente. La data de 31 decembrie 2020 Fondul avea o expunere globală de 6.83% din activ.

3.3 Lichiditatea

În scopul asigurării unei lichidități corespunzătoare, plasamentele Fondului sunt realizate pe maturități diverse în conformitate cu nevoile estimate de lichidități pentru decontarea tranzacțiilor curente și onorarea cererilor de răscumpărare. De asemenea, o parte a plasamentelor Fondului pot fi lichidate înainte de scadență, atunci când necesarul de lichiditate sau oportunitățile din piață o impun.

În funcție de evoluția în timp a subscrierilor și răscumpărilor, precum și de gradul de concentrare a investitorilor, au fost implementate limite minime pentru active cu lichiditate ridicată, precum și limite maxime pentru investiții cu lichiditate redusă.

4. Evoluția activului net



În ceea ce privește evoluția activelor nete, aceasta a fost influențată atât de randamentul investițiilor Fondului, cât mai ales de evoluția subscrierilor și răscumpărilor. În graficul alăturat se poate urmări această evoluție pe parcursul anului. În cadrul perioadei analizate, activul net a cunoscut o creștere până la nivelul de 34.2 Mil. Eur.

Conform raportărilor contabile anuale, întocmite în conformitate cu Instrucțiunea 1/2017,

veniturile totale din investiții au fost de 42.061.958 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar Fondul a înregistrat un profit de 7.926.717 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvestește în totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidențelor contabile, la sfârșitul perioadei de raportare este de 115.734.752 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora, conform evidențelor contabile, sunt de 51.410.698 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 1.50% anual, aplicat la media lunară a valorii activelor totale ale Fondului. La finalul anului valoarea comisionului de administrare a fost de 0.5% anual.

5. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Euro Obligațiuni (fost Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort Euro până la data de 4 iunie 2020, respectiv fost Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort Seria 2 până la data de 30 septembrie 2013) este autorizat prin Decizia nr. 512 din data de 15.04.2010 a ASF (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Fondul are o durată de viață nedeterminată și a fost înscris în Registrul ASF- Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare sub numărul CSC06FDIR/400066 din data de 15.04.2010.

Fondul este constituit la inițiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., autorizată de către ASF (fosta C.N.V.M.) prin Decizia nr. 432 / 08.02.2006, înregistrată sub numărul PJR05SAIR/400019 din 08.02.2006 în Registrul A.S.F. – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare și înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Înregistrare 18102976, având sediul social în București, Calea Floreasca nr. 246D, Et.II, camera 2, sector 1, România, 014476.

6. Politica de remunerare

În cadrul SAI RAM SA este constituit un Comitet de Remunerare format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administrație. Comitetul de Remunerare adoptă și evaluează anual sau ori de câte ori este nevoie principiile generale ale politicii de remunerare, este responsabil de punerea în aplicare a acestora și supraveghează 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 supravezueaza, 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 si Distributie
- Auditorul intern

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

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

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

Razvan Szilagyi
Director General

Andra Mucenic
Ofiter Control Intern



Fondul deschis de investitii Raiffeisen Euro Obligatiuni

Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/400066

**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 Euro Obligatiuni

Situatii Financiare

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

Continut:

Raportul auditoului 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 Euro Obligatiuni

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

Am auditat situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Euro Obligatiuni („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 12 “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, unități de fond și depozite la bănci. Valoarea acestor investiții însumând 188.175.172 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 corporative și unități de fond) sau la cost amortizat a caror valoare justă este prezentată (depozite bancare). După cum se descrie în Nota 5, suma de 165.177.733 RON este clasificată în conformitate cu IFRS ca Nivel 1 și suma de 22.997.439 RON este clasificată ca Nivelul 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 100% din total active) și a nivelului ridicat de raționament profesional și de estimări folosite de conducere în determinarea valorii juste, o mare parte a procedurilor de audit a fost concentrată în această arie, și a fost considerată un aspect cheie de audit.

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

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

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

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

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

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

Raport cu privire la alte cerinte legale si de reglementare

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

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

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

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

Numirea si aprobarea auditorului

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

Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit

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

Servicii non-audit

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

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

In numele,

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



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

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de audit: ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES S.R.L.
Registrul Public Electronic: FA77

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor financiar: Dimitriu Alina
Registrul Public Electronic: AF1272

Bucuresti, Romania
26 aprilie 2021

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	12.922.593	2.404.176
Depozite plasate la banci	7	22.997.439	17.489.620
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	8	152.255.140	108.817.611
Creante din instrumente financiare derivate		-	-
Total active		188.175.172	128.711.407
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Decontari cu investitorii	10	1.099.999	431
Datorii din decontari cu instrumente financiare	9	8.463.905	-
Datorii din operatiuni repo	11	11.378.122	-
Alte datorii	18	87.696	76.013
Total datorii		21.029.722	76.444
Total capital propriu	12	167.145.450	128.634.963
Total capitaluri proprii si datorii		188.175.172	128.711.407

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:
SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

RSM ROMANIA SRL

Persoane juridice autorizate, membre CECCAR

Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435

Semnatura

Notele explicative de la paginile 5 la 32 fac parte integranta din aceste situatii financiare



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

Situatia rezultatului global

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

<i>In lei</i>	Nota	2020	2019
Venituri din dobanzi	13	2.194.448	1.442.434
Castig/(Pierdere) net/(a) din diferente de curs valutar	15	2.162.746	3.523.577
Castig/ (Pierdere) net (a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	16	4.273.345	2.743.077
Total venituri/(cheltuieli) nete		8.630.539	7.709.088
Comisioane de depozitare	18.2	(83.069)	(126.247)
Comisioane de administrare	18.1	(491.605)	(643.130)
Alte cheltuieli operationale	17	(129.148)	(184.824)
Total cheltuieli operationale		(703.822)	(954.201)
Profitul perioadei		7.926.717	6.754.887
Rezultatul global al perioadei		7.926.717	6.754.887

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:
SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

RSM ROMANIA SRL

Persoane juridice autorizate, membre CECCAR

Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435

Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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
Note		RON
La 1 ianuarie 2019	1.193.135	154.311.034
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2019:</i>		
Profitul exercitiului	-	6.754.887
Subscriere unitati de fond	208.650	28.069.692
Rascumparare si anulare	452.762	60.500.650
La 31 decembrie 2019	12 949.023	128.634.963
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2020:</i>		
Profitul exercitiului	-	7.926.717
Subscriere unitati de fond	664.169	91.961.950
Rascumparare si anulare	455.844	61.378.180
La 31 decembrie 2020	12 1.157.348	167.145.450

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

RSM ROMANIA SRL

Persoane juridice autorizate, membre
CECCAR

Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435

Semnatura



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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>	2020	2019
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Dobanzi incasate	1.336.509	1.460.480
Dividende incasate	-	-
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare	81.267.727	68.703.023
Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare	-	237.985
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare	(97.844.768)	(65.509.015)
Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)	24.833.849	76.279.156
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)	(30.060.611)	(49.810.060)
Acordare activ repo	183.551.829	284.427.782
Rambursare activ repo	(172.373.973)	(304.243.651)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii	(692.345)	(972.813)
Rezultatul schimburilor valutare	(11.185.285)	(625.016)
Numerar net din activitatile de exploatare	(21.167.068)	9.947.871
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare		
Incasari de la investitori	91.970.932	28.064.998
Plati in numerar catre investitori	(60.324.495)	(60.630.440)
Numerar net din activitatea de finantare	31.646.437	(32.565.442)
Cresterea neta de numerar si echivalente de numerar	10.479.369	(22.617.570)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	2.404.176	24.795.153
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	39.048	226.594
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	6 12.922.593	2.404.176

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

RSM ROMANIA SRL

Persoane juridice autorizate, membre
CECCAR

Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435

Semnatura

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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 Euro Obligatiuni („Fondul”), denumit Raiffeisen Confort Seria 2 pana la data de 30 septembrie 2013, respectiv Raiffeisen Confort Euro pana la data de 4 Iunie 2020, si-a inceput activitatea pe data de 21 aprilie 2010 si este autorizat si-a inceput activitatea pe data de 21 aprilie 2010 si este autorizat prin Decizia nr. 512 din data de 15 aprilie 2010 a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM). Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul CNVM sub numarul CSC06FDIR/400066 din data de 15 aprilie 2010.

Fondul este constituit la initiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., 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. 4, acces prin 4.19 si 4.23, sector 1, Romania, 011857.

Modificarea denumirii fondului in Raiffeisen Confort Euro, schimbarea monedei de denominare a activului net al fondului din RON in EUR si modificarea obiectivului de protectie a capitalului au fost autorizate de ASF prin Autorizatia nr. A107/10.09.2013.

In cursul anului de raportare, modificarea denumirii fondului in Raiffeisen Euro Obligatiuni a fost autorizata de ASF prin Autorizatia nr. 80/21.05.2020.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare atrase in instrumente cu venit fix pe termen mediu si lung in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in EURO sau a altor forme de plasament pe termen scurt, in conditiile asumarii unui nivel de risc moderat si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate.

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 Financara 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 anului 2020 si 2019 au fost intocmite pe baza balantei contabile intocmite conform prevederilor IFRS.

(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 acelorora pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil.

2. Bazele intocmirii (continuare)

Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată 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 (RON), rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societatii a ales-o ca moneda de prezentare pentru Fond.

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

(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimari si ipoteze 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.

Estimari 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 denominate in moneda straina sunt recunoscute in profit sau pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Numerar si echivalente de numerar

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

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

(c) Instrumente financiare

In situatiile financiare aferente anului 2020, Fondul aplica standardele IFRS 9 si IFRS 7 (modificat cu modificările aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care 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 fluxurile 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.

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 active financiar nu indeplinesc criteriul de SPP1

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 inconsecventa de masurare sau recunoastere care altfel ar rezulta din masurarea activelor sau datoriilor sau recunoasterea castigurilor si pierderilor.

Fondul include in aceasta categorie:

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

B. Datorii financiare

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

- O datorie financiara este evaluata la FVPL daca indeplineste definitia instrumentelor 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 Situatia 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 Situatia 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 Situatia 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 Situatia Rezultatului Global.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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)

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

(v) Derecunoastere

Un activ financiar este derecunoscut atunci cand drepturile de a primi 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.

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 contractuala 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 restringe 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 12.

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, aferente depozitelor si aferente conturilor curente.

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

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

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

(h) Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute in contul de profit si pierdere atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri. Fondul nu inregistreaza venituri din dividende aferente actiunilor primite fara contraprestatie in bani atunci cand acestea sunt distribuite proportional tuturor actionarilor.

(i) Impozitul pe profit

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

(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 dezvolt politica contabile folosind Cadrul Conceptual cand niciun standard IFRS nu se aplica pentru o anumita tranzactie. Pentru cei care intocmesc situatii financiare si dezvolt politica 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 impacteaza Fondul.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI

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)

De asemenea, modificarile prevad scutiri de la incetarea relatiei de acoperire impotriva riscurilor, inclusiv o scutire temporara de la necesitatea identificarii separate a componentei acoperite atunci cand un instrument RFR este desemnat intr-o relatie de acoperire impotriva unei componente de risc. In plus, modificarile aduse IFRS 4 au scopul de a permite asiguratorilor care continua sa aplice IAS 39 sa obtina aceleasi scutiri ca cele prevazute de amendamentele aduse IFRS 9. Exista, de asemenea, modificari ale IFRS 7 *Instrumente financiare: Informatii de furnizat*, pentru a permite utilizatorilor situatiilor financiare sa inteleaga efectele reformei IBOR asupra instrumentelor financiare si a strategiei de management al riscurilor. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2021 si aplicarea timpurie este permisa. Desi aplicarea este retrospectiva, entitatile nu trebuie sa realizeze retratari pentru perioadele anterioare. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

4. Managementul riscului financiar

(a) Cadrul general de administrare al riscului

Obiectivul Fondului

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare atrase in instrumente cu venit fix pe termen mediu si lung in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in EURO sau a altor forme de plasament pe termen scurt, in conditiile asumarii unui nivel de risc moderat 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 EURO, fondul se adreseaza cu precadere investitorilor care urmaresc o expunere fata de moneda unica europeana. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza, cu precadere, investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc mediu.

Politica de investitii

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in obligatiuni pe termen mediu si lung denuminate in EURO. Plasamentele vor fi orientate catre titluri de stat sau garantate de stat, obligatiuni corporative si municipale emise de entitati cu o situatie financiara solida si un grad de indatorare adecvat, precum si depozite bancare. In mod strategic, activele sunt investite in obligatiuni avand maturitati cuprinse in intervalul 5 -10 ani, insa Fondul poate investi si in instrumente cu maturitati mai scurte/lungi decat acest interval. Pondere maxima a investitiei in obligatiuni corporative este de 25% din activul Fondului.

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. Pe termen lung este de asteptat ca durata medie a plasamentelor Fondului sa varieze intre 5 si 10 ani, cu toate ca in anumite perioade s-ar putea situa si in afara acestui interval. Fondul nu va investi in actiuni.

Ponderile maxime ale investitiilor in instrumentele financiare sunt detaliate in Regulile Fondului.

Fondul va fi administrat in mod activ, iar universul investitional al acestuia nu este limitat prin intermediul unui benchmark. 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 investitie oferite de pietele reglementate din state membre ale Uniunii Europene sau aparinand Spatiului Economic European.

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI 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)

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

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 OPCVM si/sau FIA, administrate de alte societati de administrare a investitiilor/AFIA din state membre, Fondul va putea incasa comisioane corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C.(kick back fee), comisioane care reprezinta venituri ale Fondului.

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

Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului:

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

- Analiza conditiilor macroeconomice - in functie de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei si la evolutiile ratei de dobanda, inclusiv ajutarea duratei medii a plasamentelor din portofoliu.
- Analiza de credit, respectiv analiza capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobanzilor si rambursarea sumei datorate;
- Analiza tehnica - pe baza datelor istorice de piata (in special pretul si volumul de tranzactionare) se vor calcula indicatori ai tendintelor de evolutie viitoare;
- Instrumente financiare derivate - prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, optiuni, swap, etc. se urmareste realizarea obiectivelor investitionale si acoperirea riscului pozitiilor existente;
- Tehnici eficiente de administrare a portofoliului, in conformitate cu prevederile art. 179 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, precum:
 - a) tranzactii de cumparare-revanzare (buy-sell back) si tranzactii de vanzare-recumparare (sell-buy back) - acestea reprezinta tranzactii prin care o contraparte cumpara sau vinde instrumente financiare, fiind de acord sa vanda sau, respectiv, sa cumpere inapoi instrumente financiare similare, la un pret specificat la o data ulterioara; aceste tranzactii sunt tranzactii de cumparare-revanzare pentru contrapartea care cumpara instrumentele financiare si tranzactii de vanzare-recumparare pentru contrapartea care le vinde;
 - b) tranzactii de rascumparare - acestea reprezinta tranzactii care fac obiectul unor acorduri prin care o contraparte transfera instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpara la un pret specificat, la o data viitoare precizata, reprezentand un "acord repo" pentru contrapartea care vinde instrumentele financiare si un "acord reverse repo" pentru contrapartea care le cumpara; acordul nu permite unei contraparti sa transfere anumite instrumente financiare mai multor contraparti.

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

Tipurile de active care vor face obiectul acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului vor fi reprezentate exclusiv de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. Proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo este de 25% din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 15%. De asemenea, proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de sell-buy back si a acordurilor repo este de 25% din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 15%.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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)

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

Garantiile acceptate in cadrul acestor tranzactii (prin garantii se intelege toate activele primite de Fond in contextul tehnicilor eficiente de administrarea portofoliului) sunt reprezentate de numerar, valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora, cu scadenta in general mai mica de 10 ani si scor BVAL (calculat de Bloomberg) de minim 8. Astfel, garantiile acceptate vor fi emise de entitati independente de contraparti, fiind asigurat un grad redus de corelare cu performantele 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 cotațiilor relevante de piata. In functie de prevederile contractuale agreeate cu contrapartile, pot fi utilizate marje de variatie zilnice.

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

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

Costurile ce deriva din natura financiara a acestor operatiuni sunt suportate integral de catre fond, fiind incasate de contrapartea tranzactiei. Fondul poate derula astfel de operatiuni inclusiv cu entitati membre ale grupului Raiffeisen. Comisioanele 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

Fiind un fond care investeste preponderent in instrumente financiare cu venit fix, principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile in Fond sunt:

Riscul de piata - este riscul de a inregistra pierderi ca urmare a modificarilor adverse 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 pozitiiilor sensibile la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor de dobanda.

Riscul valutar - este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau datoriiilor denuminate intr-o alta valuta decat cea de denominare a fondului, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile denuminate in respectiva valuta nu sunt acoperite (hedged).

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 aceeasi natura.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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 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 contrapartida 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 decontare - reprezinta riscul ca o contrapartida sa nu isi indeplineasca obligatia de livrare a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora in conformitate cu termenii tranzactiei efectuate, dupa ce contrapartea sa si-a indeplinit obligatia de livrare a banilor/instrumentelor financiare conform intelegerii.

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

- *riscul de lichiditate al pietei/activelor* - reprezinta riscul ca fondul sa nu poata transforma intr-o perioada adecvata de timp activele in disponibilitati banesti fara a influenta semnificativ pretul de piata al acestora;
- *riscul de finantare* (determinat de comportamentul investitorilor) - reprezinta riscul ca fondul sa nu poate 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):

	<u>31 decembrie 2020</u>		<u>31 decembrie 2019</u>
<i>in functie de</i>		<i>in functie de</i>	
<i>distributia geografica</i>		<i>distributia geografica</i>	
Romania	91%	Romania	86%
Franta	3%	Olanda	4%
Spania	3%	Franta	5%
Guernsey	3%	Spania	5%
Total	100%	Total	100%

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 aceluiasi grup pana la o limita de 20%.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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:

Investment Grade	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
DA*	12.913.653	2.381.751
NU**	5.714	-
N.A.***	23.000.665	17.512.045

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

Investment Grade	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
DA*	137.565.019	96.839.978

*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).

Riscul de rata a dobanzii - este riscul de diminuare a valorii de piata a pozitilor 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)	(5.567.478) / 5.567.225	
31 decembrie 2019	+50/(50)	(2.185.336) / 2.185.336	

O modificare cu 50 puncte de baza a randamentelor instrumentelor, ar duce la o scadere respectiv crestere a rezultatului aferent 2020 cu 5.567.478 lei respectiv 5.567.225 lei (2019: 2.185.336 lei respectiv 2.185.336 lei).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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)

(d) Riscul de rata a dobanzii

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	>5ani	Total
Numerar si echivalente numerar	12.922.593	-	-	-	-	12.922.593
Depozite	-	8.767.439	14.230.000	-	-	22.997.439
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	930.472	633.123	200.933	11.150.101	124.650.390	137.565.019
Total active financiare	13.853.065	9.400.562	14.430.933	11.150.101	124.650.390	173.485.051
Datorii din operatiuni REPO	11.378.122	-	-	-	-	11.378.122
Total datorii	-	-	-	-	-	-
Total diferenta senzitivitate dobanda	2.474.943	9.400.562	14.430.933	11.150.101	124.650.390	162.106.929

	31 decembrie 2019					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5ani	Total
Numerar si echivalente numerar	2.404.176	-	-	-	-	2.404.176
Depozite	-	-	17.489.620	-	-	17.489.620
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	243.902	124.446	167.253	46.799.194	49.505.182	96.839.977
Total active financiare	2.648.078	124.446	17.656.873	46.799.194	49.505.182	116.733.773
Total datorii	-	-	-	-	-	-
Total diferenta senzitivitate dobanda	2.648.078	124.446	17.656.873	46.799.194	49.505.182	116.733.773

(e) Riscul de pret

Riscul de pret - reprezinta riscul ca pretul unei actiuni/marfi sa scada ca urmare a dinamicii unor factori care afecteaza piata in ansamblul ei.

Fondul este expus riscului ca valoarea justa a instrumentelor financiare detinute să fluctueze ca rezultat al schimbarilor in prețurile pietei, fie că este cauzat de factori specifici activitatii emitentului sau factori care afectează toate instrumentele tranzactionate pe piata.

O variatie pozitiva de 5% a pretului activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere ar conduce la o crestere a profitului cu 7.612.757 lei (31 decembrie 2019: 5.440.881 lei), o variatie negativa de 5% avand un impact net egal si de semn contrar.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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)

(f) Riscul de lichiditate

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

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

Conform prospectului, Fondul are operatiuni zilnice de emisiune si rascumparare de unitati de fond. Unitatile de fond sunt rascumparate la cerere, la valoarea activului net unitar a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul Fondului.

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

Datorii financiare

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

Active financiare

Analiza instrumentelor financiare este realizata pe grupe de scadenta avand in vedere perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale si nu include fluxurile viitoare de numerar din dobanzi.

	31 decembrie 2020					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	12.922.593					12.922.593
Depozite	-	8.767.439	14.230.000	-	-	22.997.439
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	15.983.968	1.048.194	1.023.984	44.525.647	113.067.697	175.649.490
Total active financiare	28.906.561	9.815.633	15.253.984	44.525.647	113.067.697	211.569.522
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5ani	Total
Alte datorii	87.696	-	-	-	-	87.696
Datorii din decontari	9.563.904	-	-	-	-	9.563.904
Datorii din operatiuni REPO	11.378.122	-	-	-	-	11.378.122
Total datorii	21.029.722	-	-	-	-	21.029.722
Excedent/(deficit) de lichiditate	7.876.839	9.815.633	15.253.984	44.525.647	113.067.697	190.539.800

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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	2.404.176					2.404.176
Depozite	-	-	17.489.620	-	-	17.489.620
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	12.316.365	206.917	936.501	58.401.940	42.446.291	114.308.014
Total active financiare	14.720.541	206.917	18.426.121	58.401.940	42.446.291	134.201.810
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5ani	Total
Alte datorii	76.013	-	-	-	-	76.013
Datorii din decontari	431	-	-	-	-	431
Total datorii	76.444	-	-	-	-	76.444
Excedent/(deficit) de lichiditate	14.644.097	206.917	18.426.121	58.401.940	42.446.291	134.125.366

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni fondul poate acoperi contravaloarea rascumparari a 5% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2020 (11% 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 EURO OBLIGATIUNI
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 pietele active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare. Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rate de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutar, indici, volatilitati si corelatii previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justa care sa reflecte pretul instrumentelor financiare la data raportarii, precum care ar fi determinat in conditii obiective de catre participantii la piata.

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

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

31 decembrie 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>In lei</i>			
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	152.255.140	-	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	12.922.593	-	-
Depozite bancare	-	-	22.997.439
Datorii din decontari cu investitorii	-	-	(1.099.999)
Datorii din decontari cu instrumente financiare	-	-	(8.463.905)
Datorii din operatiuni Repo	-	-	(11.378.122)
Total:	165.177.733	-	2.055.413
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	108.817.611	-	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	2.404.176	-	-
Depozite bancare	-	-	17.489.620
Datorii din decontari cu investitorii	-	-	(431)
Total:	111.221.787	-	17.489.189

Din totalul de 188,175,172RON (31 decembrie 2019: 128.711.407 RON) suma 165.177.733 RON (31 decembrie 2019: 111.221.787 RON) este clasificata in conformitate cu IFRS ca Nivel 1 si suma de 22,997,439RON (31 decembrie 2019: 17.489.620 RON) este clasificata ca Nivelul 3.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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)

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

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 creantelor si datoriilor din decontari cu instrumente financiare care sunt prezentate la valoarea tranzactiei si a datoriilor 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 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 Euro Obligatiuni a fost expus in principal la urmatoorii factori de risc de piata:

- pretul actiunilor de pe piata locala
- pretul actiunilor de pe pietele externe (piata americana, pietele emergente, piata europeana)
- ratele de dobanda la RON, EUR si USD
- randamente la titlurile de stat denumite 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 pietele dezvoltate precum cea din Statele Unite, cea din tarile europene, dar si de pietele emergente.

Daca scaderea pe pietele 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 stimulii fiscali si monetari. Astfel, majoritatea statelor au anuntat pachete ample de stimulii fiscal-bugetari care sa sprijine economia si mediul privat pentru o recuperare cat mai rapida, iar acesti stimulii 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 stimularii creditarii in aceasta perioada dificila.

Toate aceste interventii au contribuit semnificativ la cresterea optimismului investitorilor, insa continua sa ramana o temere puternica in ceea ce priveste capacitatea economiilor de a-si reveni la nivelul 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 urmatoorii ani si incertitudinea creata si-au pus amprenta si au condus la scaderi semnificative in pretul actiunilor.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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)

Pe fondul diminuării temerilor privind efectele pandemiei și al apariției unor vesti tot mai bune referitoare la vaccin, pietele de acțiuni au recuperat în semestrul II pierderile și au închis anul 2020, în majoritatea cazurilor, pe plus. Cele mai bune evoluții au fost înregistrate de pietele emergente (indicele MSCI Emerging Markets) și de piața din Statele Unite ale Americii (indicele S&P 500).

Astfel, s-a observat o revenire diferențiată, în funcție de încrederea investitorilor în capacitatea acelor economii de a face față provocărilor crizei, dar și în funcție de pachetele de stimuli adoptate de autorități. În majoritatea statelor a fost vorba despre stimuli fiscal-bugetari, dar și despre stimuli monetari, programele de Quantitative Easing atingând niveluri fără precedent, pe măsura ce ratele de dobândă de politică monetară au fost reduse către niveluri minime istorice.

Piața locală de acțiuni a continuat, la rândul său, recuperarea, dar într-un ritm mai lent decât pietele emergente sau piața din SUA, fiind în concordanță cu ceea ce s-a întâmplat pe pietele europene de acțiuni. Astfel, investitorii s-au arătat a fi mai pesimiști în ceea ce privește piața locală.

Primul semestru din 2020 a fost unul dificil și pentru piața monetară, dar și pentru piața titlurilor de stat românești, acolo unde efectele crizei generate de pandemia Covid-19 și-au făcut simțita prezență. Prin urmare, Banca Națională a României a intervenit printr-o serie de instrumente și măsuri pentru a diminua impactul negativ pe aceste piețe, având în vedere că la începutul lunii martie, atât ratele de dobândă din piața interbancară, cât și randamentele titlurilor de stat românești au crescut puternic, toată piața fiind sub presiune.

BNR a folosit instrumente clasice, dar și instrumente neconventionale, pe care nu le-a avut în vedere în trecut. Astfel, dintre măsurile luate, cele mai importante au fost următoarele:

- Reducerea ratei de dobândă de politică monetară în mai multe etape de la 2.5% la 1.75%, existând spațiu pentru o reducere suplimentară în a doua parte a anului, una dintre tăierile de rate realizându-se chiar într-o sedință de politică monetară extraordinară;
- Îngustarea canalului pe baza căruia se calculează ratele de dobândă pentru facilitarea de creditare a BNR și pentru facilitarea de depozit la BNR;
- Lansarea de către BNR a primului program de achiziții de titluri de stat din piața secundară asemănător cu programele realizate de marile bănci centrale din lume.

Aceste măsuri au adus lichiditate în piața interbancară și au reușit să echilibreze și să sustină piața titlurilor de stat denumite în lei, într-un moment extrem de dificil (începutul lunii martie), atunci când costul de finanțare al statului român pe maturități de 10 ani atinsese chiar și pragul de 6%. Ulterior, pe măsura temerilor s-au mai risipit și pe măsura ce măsurile implementate de BNR și-au făcut efectul, randamentul titlurilor românești denumite în lei au scăzut revenind către nivelurile dinainte de pandemie.

Titlurile denumite în euro emise de România au fost puternic afectate de criza generată de Covid-19, randamentele acestor obligațiuni crescând cu 150-200 puncte de bază pentru majoritatea maturităților începând cu finalul lunii februarie 2020. Această evoluție a fost în concordanță cu tendința înregistrată la nivelul tuturor obligațiunilor denumite în euro în Europa, dar și în alte valute, pe fondul incertitudinilor generate de criza. Cu toate acestea, amplitudinile creșterilor randamentelor au fost diferite, depinzând de fundamentele statelor, iar din acest punct de vedere România se afla într-o situație de degradare a finanțelor publice, de instabilitate politică și este amenințată de reducerea rating-ului de țară din partea marilor agenții de rating.

În luna martie, BCE a anunțat măsuri pentru susținerea pieței monetare și a pietelor de obligațiuni, în special prin intermediul măsurilor neconventionale de politică monetară. Aceste acțiuni au condus la scăderea randamentelor obligațiunilor denumite în euro, însă, impactul asupra obligațiunilor emise de România a fost marginal, acestea nefiind eligibile pentru programul de achiziții implementat de BCE.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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)

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.

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

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 denuminate 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 denuminate 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 denuminate 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 denuminate in euro raman la niveluri mai ridicate fata de tarile din regiune.

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

Pentru fondul deschis de investitii Raiffeisen Euro Obligatiuni, la 31.12.2020 s-a observat o crestere cu 6.55% a valorii activului net per unitate de fond (calcul conform IFRS), fata de valoarea inregistrata la 31.12.2019.

6. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Conturi la banci in lei (i)	72.302	5.241
Conturi la banci in valuta (i)	12.850.291	2.245.931
Depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	-	153.000
Dobanzi depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	-	4
Total	12.922.593	2.404.176

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI**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 (continuare)***(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:*

Denumire banca	31 decembrie 2020
Brd - Gsg	4.880
Credit Europe Bank	2.012
Garantibank	5.714
Ing Bank Romania	3.925
Intesa	300
Raiffeisen Bank	12.904.848
Eximbank/Eur	914
Grand Total	12.922.593

Denumire banca	31 decembrie 2019
Brd - Gsg	5.402
Credit Europe Bank	2.285
Garantibank	5.886
Ing Bank Romania	4.486
Intesa	4.639
Raiffeisen Bank	2.223.345
Eximbank/Eur	5.129
Grand Total	2.251.172

(ii) Depozitele pe termen scurt pana la 3 luni reprezinta depozite cu maturitate initiala mai mica de 3 luni, constituite in euro 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. In aceasta categorie nu este nimic incadrat la 31.12.2020. In aceasi categorie, la 31 decembrie 2019 sunt prezentate depozite cu maturitate reziduala mai mica de 3 luni, constituite in euro si lei.

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Banca Transilvania	-	-
Garantibank	-	-
Raiffeisen Bank	-	153.004
Intesa	-	-
Grand Total	-	153.004

Pentru o prezentare mai buna a activelor in functie de lichiditate, incepand cu situatiile financiare ale anului 2019, societatea a decis ca in categoria „Numerar si echivalente de numerar” sa fie 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	22.988.437	17.463.562
Dobanzi la depozite la termen peste 3 luni	9.002	26.058
Total	22.997.439	17.489.620

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

7. Depozite plasate la banci (continuare)

Depozitele pe termen scurt peste 3 luni la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 reprezinta depozite constituite 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, in euro.

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Banca Transilvania	-	-
Garantibank	-	-
Intesa	8.794.482	9.317.985
Exim Bank	14.202.957	8.171.635
Total	22.997.439	17.489.620

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:

In lei	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Obligatiuni corporative (i)	16.254.339	18.074.118
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (ii)	119.546.151	78.230.258
Unitati de fond (iii)	14.690.121	11.977.634
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	1.764.529	535.601
Total	152.255.140	108.817.611

(i) Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN la 31 decembrie 2020 includ obligatiuni emise de GLOBALWORTH Real Estate, RCI Banque SA, Banco Santander SA si la 31 decembrie 2019 includ obligatiuni emise de Banco Bilbao Viscaya Argentaria SA, RCI Banque SA, Banco Santander SA, New Europe Property Investments.

(ii) Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 reprezinta titluri de stat cu dobanda emise de catre Ministerul Finantelor Publice in euro si lei.

Detalierea instrumentelor cu venit fix pe emitenti, inclusiv dobanda atasata:

Emitent	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Ministerul Finantelor Publice	121.244.321	78.738.577
Banco Santander SA	4.964.730	4.866.913
Banco Bilbao Viscaya Argentaria SA	-	2.388.147
RCI Banque SA	6.169.287	6.007.647
GLOBALWORTH Real Estate	5.186.681	-
New Europe Property Investments	-	4.838.694
Total	137.565.019	96.839.978

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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 (continuare)

(iii) *Unitati de fond* la 31 decembrie 2020 reprezinta investitii in unitati de fond denumite in lei si in euro emise de fondurile din Romania: Raiffeisen Ron Plus si Raiffeisen Euro Plus.

Unitatile de fond la 31 decembrie 2019 reprezinta investitii in unitati de fond denumite in lei si in euro emise de fondurile din Romania: Raiffeisen Ron Plus si Raiffeisen Euro Plus.

Valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu 359.374 lei mai mare decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond (la 31 decembrie 2019: cu 321.655 lei mai mare).

9. Creante si datorii din decontari cu instrumente financiare

Creante si datorii din decontari cu instrumente financiare reprezinta sume de incasat respectiv de platit ca urmare a cumpararilor de valori mobiliare.

La 31.12.2020 si la 31.12.2019 Societatea nu are deschise nici contracte forward si nici contracte futures.

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Datorii din decontari cu instrumente financiare</i>		
Creditori - intermediari	487	-
Creditori diversi	8.463.418	-
Total Datorii din decontari cu instrumente financiare	8.463.905	-

10. Decontari cu investitorii

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

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Datorii din decontari cu investitorii</i>		
Clienti creditori	12.174	-
Creditori diversi-rascumparari de platit	1.087.825	431
Total Datorii din decontari cu investitorii	1.099.999	431

11. Datorii din operatiuni repo

La 31 decembrie 2020 contracte repo deschise aveau ca suport instrumente emise de Ministerul de Finante si erau in contraparte cu Raiffeisen Bank. La 31 decembrie 2019 fondul nu avea contracte repo deschise.

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Datorii din operatiuni repo</i>		
Credite bancare pe termen scurt – active repo	11.379.916	-
Dobanzi credite bancare pe termen scurt – active repo	(1.794)	-
Total Datorii din operatiuni repo	11.378.122	-

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

12. Nota de capital

Capital privind unitatile de fond

Capitalulul Fondului este 167.145.450 RON (31 decembrie 2019 : 128.634.963 RON), divizat in 1.157.348 unitati de fond (31 decembrie 2019: in 949.023 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. Regulile 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.

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	Ajustari (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)
	RON	RON	RON
Total capitaluri proprii 1 ianuarie 2019	154.311.034	(40.632)	154.270.402
<i>Modificari in timpul anului 2019:</i>			
Profitul exercitiului	6.754.887	40.632	6.795.519
Subscriere unitati de fond	28.069.692	-	28.069.692
Rascumparare si anulare unitati de fond	60.500.650	-	60.500.650
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2019	128.634.963	-	128.634.963
<i>Modificari in timpul anului 2019:</i>			
Profitul exercitiului	7.926.717	(648.902)	7.277.815
Subscriere unitati de fond	91.961.950	-	91.961.950
Rascumparare si anulare	61.378.180	-	61.378.180
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2020	167.145.450	(648.902)	166.496.548

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei. Activele nete sunt evaluate pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotation 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.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

12. Nota de capital (continuare)

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 cotatiile 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.

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

Nr. unitati de fond

	Unitati de fond afiate in circulatie	Rezultat global/ Numar unitati de fond
La 1 ianuarie 2019	1.193.135	(2,51)
Rascumparare si anulare	452.762	
Subscriere	208.650	
La 1 ianuarie 2020	949.023	7,12
Rascumparare si anulare	455.844	
Subscriere	664.169	
La 31 decembrie 2020	1.157.348	6,85

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2020 RON	31 decembrie 2019 RON	31 decembrie 2020 EUR	31 decembrie 2019 EUR
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	144,4211	135,5446	29,6589	28,3608
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	143,8604	135,5446	29,5438	28,3608

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 minim si nu este supus nici unor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivul Fondului este reprezentat de valorificarea capitalurilor investite in scopul obtinerii unor randamente corespunzatoare in conditiile unei evolutii favorabile a pietelor de actiuni dar si limitarea, pe cat posibil, a pierderilor care s-ar inregistra in cazul scaderii pietelor.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
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. Venituri si cheltuieli din dobanzi

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Venituri din dobanzi aferente</i>		
- Plasamentelor in depozite	47.101	134.844
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	2.109.156	1.220.060
- Conturilor curente	1	26.335
- Operatiunilor reverse repo	38.190	61.195
Total venituri din dobanzi	2.194.448	1.442.434

14. 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 elementele fondului in valuta.

15. Castig/(Pierdere) net(a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Castiguri nete aferente:</i>		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	4.196.103	1.710.194
- instrumentelor financiare derivate	-	570.344
- unitatilor de fond	77.242	462.539
- actiunilor	-	-
Total castig/(pierdere) net(a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	4.273.345	2.743.077

Evolutia pozitiva a castigurilor in 2020 fata de 2019 s-a datorat aprecierii cotațiilor obligatiunilor pe fondul tendintei de scadere a randamentelor pe parcursul anului.

Pierdere din instrumentele financiare derivate a fost cauzata in principal de aprecierea monedei EUR in fata RON.

16. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale in suma de 129.148 lei (31 decembrie 2019: 184.824 lei) constau in cheltuieli generate de:

- taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara: 107.114 lei (2019: 128.586 lei). Aceasta taxa se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar.
- comisioane de intermediere: 5.453 lei (2019: 19.665 lei)
- comisioane de audit 7.211 lei (2019: 7.211 lei)
- comisioane bancare : 3.183 lei (2019: 27.515 lei)
- alte cheltuieli cu serviciile executate de terti 6.187 lei (2019: 1.847 lei)

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2020, este in suma de 7.211 RON (2019: 7.211 RON). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anilor 2020 si 2019, in afara de cele pentru auditul statutar.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

17. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

17.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 58.527 lei (31 decembrie 2019: 50.844 lei), reprezentand comision de administrare de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

La 31 decembrie 2020, suma inregistrata in datorii curente reprezentand comision de subscriere de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A. era de 0 lei (31 decembrie 2019: 80 lei).

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2020 a fost de 491.605 lei (31 decembrie 2019: 643.130 lei).

17.2. Depozitar

Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management, furnizeaza servicii de depozitare catre Fond. La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 8.973 lei (31 decembrie 2019: 7.825 lei) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank S.A. Cheltuielile pentru serviciile de depozitare prestate de Raiffeisen Bank S.A. in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2020 au fost 83.069 lei (31 decembrie 2019: 126.247 lei).

17.3. Detineri de unitati de fond

La 31 decembrie 2020, Fondul detinea 75,2627 unitati de fond in fondul deschis de investitii Raiffeisen Ron Plus in suma de 15.263 lei (31 decembrie 2019: 75,2627 unitati de fond in suma de 14.570 lei) si 22.396,2709 unitati de fond in fondul deschis de investitii Raiffeisen Euro Plus in suma de 14.674.858 lei (31 decembrie 2019: 18.681,3534 unitati de fond in suma de 11.963.064 lei).

La 31 decembrie 2020 procentul detinerii de unitati de fond Raiffeisen Euro Plus in total capital fond Raiffeisen Euro Plus este 0.87%.

La 31 decembrie 2019 procentul detinerii de unitati de fond Raiffeisen Euro Plus in total capital fond Raiffeisen Euro Plus este 0.55%.

Cele trei fonduri sunt administrate de SAI Raiffeisen Asset Management SA.

17.4. Brokeraj

Cheltuiala cu comisioanele de intermediere totale platite in 2020 a fost de 5.453 lei (2019: 19.665 lei), din care catre Raiffeisen Bank S.A. in suma de 0 lei (2019: 0 lei).

17.5 Altele

La 31 decembrie 2020 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 12.904.848 lei (conturi curente in euro: 2.573.349 euro, conturi curente in dolari 77.038 dolari si 68.651 lei). Din totalul soldului conturilor curente in euro suma de 223.400 euro reprezinta contravaloarea rascumpararilor neplatite la data raportarii.

La 31 decembrie 2019 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 2.223.346 lei (conturi curente in euro: 394.311 euro, conturi curente in dolari 79.287 dolari si 985 lei). Din totalul soldului conturilor curente in euro suma de 90 euro reprezinta contravaloarea rascumpararilor neplatite la data raportarii.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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

17.5 Altele (continuare)

Depozitele cu scadenta initiala mai mica de 3 luni deschise la Raiffeisen Bank erau la 31 decembrie 2020 in suma de 0 lei (la 31 decembrie 2019: 153.000 lei).

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2020 au fost in suma de aproximativ 214 lei (in 2019: 779 lei).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond catre Raiffeisen Bank in 2020 au fost de 941 lei (in 2019: 339 lei).

18. 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.

19. 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,

Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

RSM ROMANIA SRL

Persoane juridice autorizate, membre CECCAR

Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435

Semnatura



la data 31.12.2020

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte swap	0.00	0.00	0.00	0.00%
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012, din care:	-2,337,026.40	22,713.23	110,599.78	0.07%
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-2,337,026.40	-2,336,657.88	-11,378,121.88	-6.79%
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	2,359,371.11	11,488,721.66	6.85%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPCI/ FIA	2,943,021.26	3,016,823.69	14,690,121.28	8.76%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-1,740,582.31	-1,740,582.31	-8,475,591.50	-5.05%
	- sume in tranzit	-1,738,082.31	-1,738,082.31	-8,463,418.00	-5.05%
	- 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	-2,500.00	-2,500.00	-12,173.50	-0.01%
	- sume platite in avans			0.00	0.00%
11	ACTIV TOTAL	35,122,595.01	34,433,925.51	167,672,556.88	100.00%
12	Cheltuielile fondului		241,509.96	1,176,008.61	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate societatii de administrare a investitiilor		12,019.37	58,527.12	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate depozitarului		1,842.77	8,973.18	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate intermediarilor		100.00	486.94	
	- cheltuieli cu comisiunile si tarifele datorate ASF		2,666.56	12,984.55	
	- cheltuieli cu taxa de audit		1,480.96	7,211.39	
	- rascumparari de platit		223,400.30	1,087,825.42	
	- alte cheltuieli		0.00	0.01	
13	ACTIV NET		34,192,415.55	166,496,548.27	
14	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		1,157,347.5238	1,157,347.5238	
	- persoane fizice		839,353.5740	839,353.5740	
	- persoane juridice		317,993.9498	317,993.9498	
15	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		29.5438	29.5438	
16	Numar investitori, din care :		500	500	
	- persoane fizice		491	491	
	- persoane juridice		9	9	

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani					
	Data	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
Activ net		33,077,553.60	26,915,021.80	34,192,415.55	
VUAN		27.7232	28.3608	29.5438	

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

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

6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni delimitate	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)	Preț plată	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent %	Pondere in activul total al OPC %
RO1425DBN029	12/31/2020	2	19.08.2016	24.02.2020	23.02.2021	11.457.89	0.83	404.92	0.00	108.9680	11.231.70	RAIFFEISEN BANK	0.12%	0.03%
RO1624DBN027	12/31/2020	2	27.12.2017	29.04.2020	28.04.2021	9.548.49	1.09	219.93	0.00	102.2120	10.441.12	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.03%
RO1917WNLN02	12/31/2020	2	31.05.2019	22.04.2020	21.04.2021	10.172.89	1.26	337.51	0.00	110.7000	11.407.50	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.03%
TOTAL											33.080.32			0.10%

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

3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise autorității ale administrației publice locale/obligațiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinta in care s-a transactionat	Nr obligatiuni emise	Data achizitiei	Data cupon	Data scadente cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discontipreza cumulată(p)	Preț piață	Curs valutar BNR /RON	Valoarea totala	Pondere în total obligatiuni emise	Pondere în activul total al OPC
							valută	valută	valută	valută	valută	lei	lei	%	%
GLOBALWORTH Real	XS2086868914	12/31/2020	1,000	22.07.2020	28.07.2020	28.07.2021	976.940.00	444.80	12.608.22	4.8934	105.26	5,186.681		0.25%	3.09%
ECI BANQUE SA	FR0013322446	12/31/2020	13	01.03.2018	14.12.2020	11.03.2021	300.000.00	5.98	22.10	4.8934	97.46	6.169.267		0.24%	3.63%
ECI BANQUE SA	FR0013322446	12/31/2020	10	04.05.2017	11.11.2020	10.02.2021	1.000.000.00	95.22	997.33	4.894.730	101.86	2.960		0.00%	2.96%
Banco Santander SA	XS1611255719	12/31/2020	10												
TOTAL													16.320.696.10		9.73%

3. Obligațiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a transactionat	Nr. obligatiuni emise	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Disciplina cumulată	Preț piață	Curs valutar BNR -RON	Valoarea totala	Pondere în total obligațiuni emise	Pondere în activul total al OPC
							valută	valută	valută	valută	valută	lei	lei	%	%
Ministerul Finanelor Publice	XS2178857285	12/31/2020	2.200	27.05.2020	28.05.2020	25.02.2021	2.226.125,00	152,83		38.386,12	110,70	4,8694	12.035.804	0,17%	7,16%
Ministerul Finanelor Publice	XS2178857285	12/31/2020	1.200	15.12.2020	28.05.2020	25.02.2021	1.320.000,00	25,32		19.836,07	110,70	4,8694	6.564.984	0,09%	3,92%
Ministerul Finanelor Publice	XS2178857954	12/31/2020	1.000	04.06.2020	28.05.2020	25.05.2021	1.055.000,00	84,17		21.843,29	119,29	4,8694	5.915.120	0,05%	3,53%
Ministerul Finanelor Publice	XS2178857954	12/31/2020	1.000	05.06.2020	28.05.2020	25.05.2021	1.065.000,00	81,42		21.843,29	119,29	4,8694	5.915.120	0,05%	3,53%
Ministerul Finanelor Publice	XS2178857954	12/31/2020	1.000	09.06.2020	28.05.2020	25.05.2021	1.086.250,00	75,57		21.843,29	119,29	4,8694	5.915.120	0,05%	3,53%
Ministerul Finanelor Publice	XS2262211076	12/31/2020	944	24.11.2020	02.12.2020	01.12.2021	936.646,24	37,80		1.066,85	99,23	4,8694	4.566.416	94,40%	2,72%
Ministerul Finanelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	400	29.08.2019	28.05.2020	25.05.2021	452.000,00	15,20		6.931,51	112,48	4,8694	2.224.866	0,04%	1,33%
Ministerul Finanelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	1.000	05.06.2020	28.05.2020	25.05.2021	1.021.250,00	71,46		17.328,77	112,48	4,8694	5.652.165	0,10%	3,32%
Ministerul Finanelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	1.200	15.12.2020	28.05.2020	25.05.2021	1.339.800,00	43,07		20.794,52	112,48	4,8694	6.674.598	0,12%	3,98%
Ministerul Finanelor Publice	XS1420357318	12/31/2020	1.100	30.12.2020	28.05.2020	25.05.2021	1.244.375,00	0,00		19.321,58	112,48	4,8694	6.118.381	0,11%	3,68%
Ministerul Finanelor Publice	XS1892141620	12/31/2020	1.500	23.09.2019	11.03.2020	10.03.2021	1.694.250,00	61,93		34.977,60	112,72	4,8694	8.403.696	0,13%	5,01%
Ministerul Finanelor Publice	XS1892141620	12/31/2020	400	29.07.2020	11.03.2020	10.03.2021	430.500,00	21,81		9.326,03	112,72	4,8694	2.240.986	0,03%	1,34%
Ministerul Finanelor Publice	XS1892141620	12/31/2020	400	13.10.2020	11.03.2020	10.03.2021	446.000,00	16,52		9.326,03	112,72	4,8694	2.240.986	0,03%	1,34%
Ministerul Finanelor Publice	XS2027596530	12/31/2020	300	21.08.2019	16.07.2020	15.07.2021	312.000,00	14,70		2.950,32	106,31	4,8694	1.567.408	0,02%	0,93%
Ministerul Finanelor Publice	XS2109812508	12/31/2020	1.794	21.01.2020	28.01.2020	27.01.2021	1.789.263,84	99,11		33.233,11	105,12	4,8694	9.344.448	128,14%	5,57%
Ministerul Finanelor Publice	XS1313004928	12/31/2020	750	04.06.2020	28.10.2020	28.10.2021	799.875,00	70,75		5.095,89	122,71	4,8694	4.506.171	0,04%	2,69%
Ministerul Finanelor Publice	XS1313004928	12/31/2020	1.400	09.06.2020	28.10.2020	28.10.2021	1.543.500,00	123,09		9.512,35	122,71	4,8694	8.411.520	0,07%	5,02%
Ministerul Finanelor Publice	XS1313004928	12/31/2020	1.000	17.07.2020	28.10.2020	28.10.2021	1.092.500,00	89,58		6.794,52	122,71	4,8694	6.008.229	0,05%	3,58%
Ministerul Finanelor Publice	XS1768074319	12/31/2020	156	30.12.2020	08.02.2020	07.02.2021	180.375,00	0,00		4.761,52	115,32	4,8694	899.149	0,01%	0,54%
Ministerul Finanelor Publice	XS1892127470	12/31/2020	224	30.12.2020	11.03.2020	10.03.2021	281.690,00	0,00		7.569,21	125,31	4,8694	1.403.671	0,04%	0,84%
Ministerul Finanelor Publice	XS226400162	12/31/2020	1.500	24.11.2020	02.12.2020	01.12.2021	1.494.240,00	108,67		3.236,30	99,62	4,8694	7.291.922	0,10%	4,39%
Ministerul Finanelor Publice	XS1968706876	12/31/2020	500	07.02.2020	03.04.2020	02.04.2021	655.625,00	48,74		17.296,23	135,19	4,8694	3.375.791	0,03%	2,01%
Ministerul Finanelor Publice	XS1968706876	12/31/2020	500	05.06.2020	03.04.2020	02.04.2021	574.500,00	56,28		17.296,23	135,19	4,8694	3.375.791	0,03%	2,01%
TOTAL													120.562.338,52		71,90%

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoarea unitate a tranzactionate	Nr. Valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitenților obligatarii ale unui emitent	Pondere in activul total al G.P.C.
Ministerul Finantelor	Obligatiuni	X518927270	129.1291	224	-1.408.470.10	0.04%	0.84%
Ministerul Finantelor	Obligatiuni	X51768074519	118.8773	156	-301.503.77	0.01%	0.54%
Ministerul Finantelor	Obligatiuni	X51420357318	114.8815	1.100	-6.153.444.13	0.11%	3.65%
Ministerul Finantelor	Obligatiuni	X51420357318	114.8815	1.100	-6.153.444.13	0.11%	3.65%
TOTAL					-14.663.418.00		5.03%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoarea curenta lei	Pondere in activul total al OPC %
BRD - GSG	432.76	0.00%
ING BANK ROMANIA	3.219.25	0.00%
RAIFFEISEN BANK	68.650.54	0.04%
TOTAL	72.302.55	0.04%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în valută

Denumire banca	Valoare curentă		Curs valutar BNR		Valoare actualizată		Pondere în activul total al OPC	
	valută	lei		lei	lei	%		%
BRO - GSGEUB	913.33		4.8684		4.447.37	0.00%		0.00%
CREDIT EUROPE	413.21		4.8684		2.012.08	0.00%		0.00%
BANKEUR								
EXIMBANK	187.66		4.8684		913.79	0.00%		0.00%
GARANTBANKEUR	1173.46		4.8684		5714.05	0.00%		0.00%
ING BANK	145.00		4.8684		706.09	0.00%		0.00%
ROMANVAEUR								
INTESSEUR	61.57		4.8684		299.81	0.00%		0.00%
RAIFFEISEN BANKEUR	2,573,346.97		4.8684		12,530,665.48	7.47%		
RAIFFEISEN BANKUSD	77,037.81		3.9660		305,531.95	0.18%		
TOTAL					12,850,290.60	7.65%		

X. Depozite bancare

1. Registre de contabilitate constituite la instituții de credit din România / din alt stat membru / dintr-un stat nemembru

2. Depozite bancare denuminate în valută

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială		Creșterea zilnică	Dobanda cumulată		Curs valutar BNR /RON	Valoare totală		Pondere în activul total al OPC	
			valută	lei		valută	lei		lei	%		%
EXIMBANK	16.11.2020	16.11.2021	1.110.000.00		9.30	427.80		4.8684	5.436.333.53	3.24%		3.24%
EXIMBANK	16.11.2020	17.05.2021	1.000.000.00		6.39	293.89		4.8684	4.870.631.07	2.90%		2.90%
EXIMBANK	23.12.2020	23.12.2021	800.000.00		6.22	59.00		4.8684	3.885.792.89	2.32%		2.32%
INTESA	01.10.2020	01.10.2021	1.000.000.00		9.21	847.95		4.8684	4.887.874.08	2.92%		2.92%
INTESA	26.04.2021	26.04.2021	800.000.00		3.33	223.33		4.8684	3.886.666.67	2.43%		2.43%
TOTAL									22,897,438.83	13.72%		

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	Valoare inițială		Creșterea zilnică	Dobanda cumulată		Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total instrumente ale unui emitent		Pondere în activul total al OPC	
					lei	%		lei	%			%	%		%
ROMANIA 02/26/26	Contracte REPO	-500	15.12.2020	12.01.2021	-2,705.686.67		33.83		975.08	-2,705.556.19	RAIFFEISEN BANK	0.04%		-1.61%	
ROMANIA 02/26/26	Contracte REPO	-600	16.12.2020	07.01.2021	-3,248.840.73		40.59		688.32	-3,249.398.73	RAIFFEISEN BANK	0.05%		-1.94%	
ROMANIA 02/26/26	Contracte REPO	-1.000	22.12.2020	20.01.2021	-5,421.262.81		67.63		610.48	-5,421.936.89	BRD - GSS	0.06%		-3.26%	
TOTAL										-11,276,715.19				-67.92%	

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)		Pret plată	Valoare totală		Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC		Pondere în activul total al OPC	
			lei	%	lei	lei	%		%		%
RAIFFEISEN RON PLUS	12/30/2020	75.2627	202.7951		202.7951	15,232.31	0.00%		0.01%		
TOTAL						15,232.31			0.01%		

2. Titluri de participare denuminate în valută

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)		Pret plată	Curs valutar BNR /RON		Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC		Pondere în activul total al OPC	
				lei	%	lei	lei	%			%		%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFIN000176	12/30/2020	22.366.2709		134.5821	134.5821	4.8684		14,674.858.41	0.87%		8.75%	
TOTAL									14,674.858.41			8.75%	

ACTIV TOTAL

167,672,556.88

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
la data 31.12.2020

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2020				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2020				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	100.06%	100.00%	26,931,016.69	131,137,892.67	100.71%	100.00%	34,433,925.51	167,672,556.88	36,534,664.21
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	44.48%	44.45%	11,970,968.24	57,212,848.51	82.23%	81.66%	28,117,656.59	136,916,117.00	79,703,268.49
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.02%	0.02%	6,588.50	31,488.42	0.02%	0.02%	6,793.51	33,080.32	1,591.90
1.1	- 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
	- drepturi de alocaire, 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	0.02%	0.02%	6,588.50	31,488.42	0.02%	0.02%	6,793.51	33,080.32	1,591.90
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	44.45%	44.43%	11,964,379.74	57,181,360.09	82.21%	81.64%	28,110,863.08	136,883,036.68	79,701,676.59
1.2	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	14.07%	14.06%	3,787,456.53	18,101,400.55	9.80%	9.73%	3,351,685.65	16,320,698.10	-1,780,702.45
	- 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	30.38%	30.36%	8,176,921.21	39,079,959.54	72.41%	71.90%	24,759,177.43	120,562,338.58	81,482,379.04
	valori mob. si instr. ale p-tei mon. admise la cota oficiala a unei burse									
	dintr-un stat membru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat membru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de CNVM din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3	- 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
2	valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	30.81%	30.79%	8,291,408.60	39,627,129.12	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-39,627,129.12
3.1	- valori mobiliare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.3	- obligatiuni corporative netranzactionate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.4	- 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
3.5	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	30.81%	30.79%	8,291,408.60	39,627,129.12	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-39,627,129.12
4	Depozite bancare, din care:	13.72%	13.71%	3,691,466.16	17,642,624.22	13.81%	13.72%	4,722,848.57	22,997,438.83	5,354,814.61

4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	13.72%	13.71%	3,691,466.16	17,642,624.22	13.81%	13.72%	4,722,848.57	22,997,438.83	5,354,814.61
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:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
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:	0.00%	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
6	Conturi curente si numerar	1.75%	1.75%	471,025.56	2,251,172.46	7.76%	7.71%	2,653,836.85	12,922,593.16	
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	-0.07	-0.07	-2,336,657.88	-11,378,121.88	-11,378,121.88
7.1	- contracte de report, pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-6.83%	-6.79%	-2,336,657.88	-11,378,121.88	-11,378,121.88
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	9.31%	9.31%	2,506,148.13	11,977,633.76	8.82%	8.76%	3,016,823.69	14,690,121.28	2,712,487.52
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-10.18%	-10.11%	0.00	0.00	0.00
10	Alte active, din care	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-5.09%	-5.05%	-1,740,582.31	-8,475,591.50	-8,475,591.50
	- sume in tranzit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-5.08%	-5.05%	-1,738,082.31	-8,463,418.00	-8,463,418.00
	- sume la distribuitori	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume la S.I.F.	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-0.01%	-0.01%	-2,500.00	-12,173.50	-12,173.50
	- 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	0.06%	0.06%	15,994.89	76,444.38	0.71%	0.70%	241,509.96	1,176,008.60	
1.	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.04%	0.04%	10,642.28	50,862.65	0.04%	0.03%	12,019.37	58,527.12	7,664.47
2.	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	1,637.85	7,827.78	0.01%	0.01%	1,842.77	8,973.18	1,145.41
3.	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

4.	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00
5.	Cheltuieli cu dobanzile	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
7.	Cheltuieli cu plata comisionelor / tarifulor datorate C.N.V.M.	0.01%	0.01%	2,098.93	10,031.42	0.01%	0.01%	2,666.56	12,984.55	2,953.13	0.00
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.01%	0.01%	1,508.88	7,211.39	0.00%	0.00%	1,480.96	7,211.39	0.00	0.00
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	106.95	511.15	0.65%	0.65%	223,500.30	1,088,312.36	1,087,801.21	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
	- impozit aferent rascumpararilor	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%	106.95	511.15	0.65%	0.65%	223,500.30	1,088,312.36	1,087,801.21	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	90.20	431.09	0.65%	0.65%	223,400.30	1,087,825.42	1,087,394.33	0.00
III.	Valoarea activului net (I-II)			26,915,021.80	131,061,448.29			34,192,415.55	166,496,548.28	35,435,099.99	

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	34,192,415.55	26,915,021.80	7,277,393.75
Numar de unitati de fond in circulatie	1,157,347.52	949,022.72	208,324.80
Valoarea unitara a activului net	29.5438	28.3608	1.1830

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 discretionara, 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 pozitiiile 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 datorită 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.

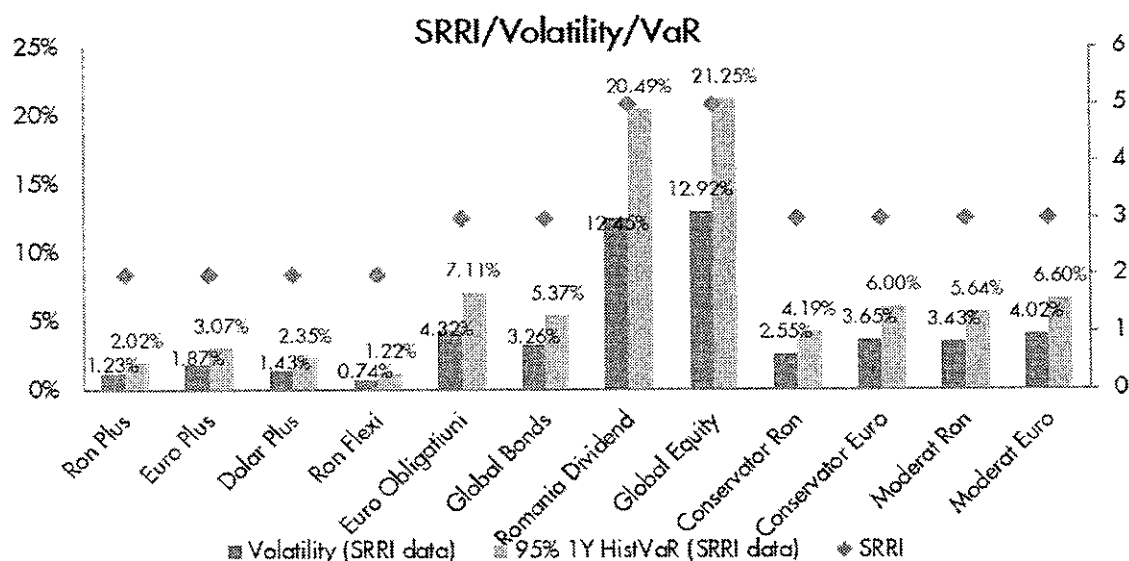
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTITII ADMINISTRATE

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

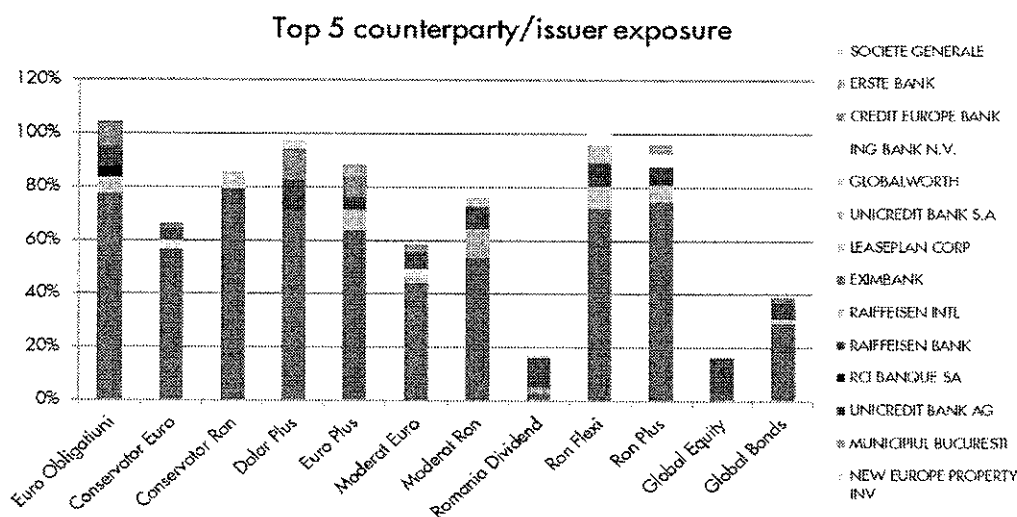
În funcție de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalități de administrare a riscului de piață, pentru a se asigura că fondurile rămân în profilul de risc definit, cum ar fi:

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

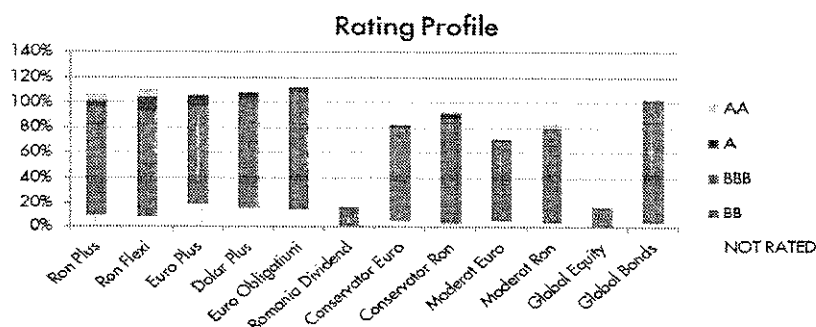
Riscul de credit:

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 emitentului și pentru identificarea eventualelor modificări adverse ale bonității financiare a acestora. Totodată, este monitorizată expunerea față de emitenții de obligațiuni/contraparti ca pondere din activul fondului. În acest context, se verifică dacă sunt respectate dispozițiile legale și interne în vigoare privind limitele de investiții.

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



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



Riscul de lichiditate:

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

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

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

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

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

CONCLUZIILE EVALUARII EFICIENTEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2020:

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

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

X. Politica de implicare

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pentru fiecare rezoluție în parte au fost analizate informațiile disponibile în scopul adoptării celei mai potrivite decizii de vot din perspectiva investitorilor fondurilor. Atunci când am considerat 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

