

Raport privind activitatea in anul 2021

**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 2021**

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. In cazul investirii in unitati de fond, organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 3% anual din activul total al OPC.

2. Activitatea investitionala

Contextul economic

Anul 2021 a stat sub semnul revenirii economice in urma recesiunii induse de pandemia generata de virusul Covid19. Cresterea economica, imbunatatirea ocuparii fortei de munca si campaniile de vaccinare derulate in vederea combaterii virusului Covid 19 au contribuit la o diminuare a aversiunii la risc din partea investorilor. Pe acest fundal am asistat la o evolutie pozitiva a pietelor de actiuni.

De asemenea, pe fondul revenirii cererii din partea consumatorilor, a cresterilor de preturi pe piata energiei si a blocajelor de pe lanturile de productie si aprovizionare, am asistat si la o intensificare a inflatiei, lucru care a condus la o crestere a randamentelor titlurilor de stat.

Bancile centrale din SUA si din zona euro au decis mentinerea neschimbata a politicilor monetare acomodative si a ratelor de dobanda, in cadrul sedintelor de politica monetara programate in aceasta perioada, recuperarea economica fiind considerata prioritara. In prima parte a anului inflatia a fost tratata drept tranzitorie, insa spre finalul anului cresterea presiunilor inflationiste a condus la decizia marilor banci centrale de a inaspri politica monetara prin reducerea ritmului de cumparare de obligatiuni.

La nivel local, in cursul anului 2021 am asistat la revenirea puternica a presiunilor inflationiste pe fondul cresterii agresive de preturi la energie si gaze. Daca in luna ianuarie BNR a recurs la reducerea ratei de politica monetara de

la 1.5% la 1.25% pe fondul mentinerii percepției de vulnerabilitate a economiei, avansul puternic al PIB-ului din prima parte a anului precum și accelerarea inflației a atras tranziția de la o politică monetară relaxată la una restrictivă. La final de mai inflația a depășit limita superioară a intervalului țintit, având ulterior o traiectorie puternic ascendentă, creșterea preturilor la final de an situându-se la 8.19%. Reacția BNR a implicat creșteri succesive ale ratei de politică monetară în noiembrie și decembrie (de la 1.25% la 1.75%) precum și alte măsuri de control a lichidității din sistem. Așteptările analiștilor vizează continuarea acestui trend și în 2022, în linie cu abordarea băncilor centrale din regiune.

În ceea ce privește abordarea agenților de rating în 2021, atât Standard and Poor's cât și Moody's au modificat perspectiva de rating a țării noastre de la „negativ” la „stabil”, principalii factori din spatele acestei decizii fiind diminuarea riscului politic și perspectivele unor politici fiscale sustenabile. Agenția de rating Fitch a menținut calificativul BBB- cu perspectiva „negativă”, urmând să monitorizeze cu atenție implementarea planurilor de consolidare fiscală.

Randamentele titlurilor de stat americane cu maturitatea de 10 ani au cunoscut o evoluție în general crescătoare pe parcursul anului de la un nivel de circa 0.91% până la un randament de circa 1.51% la sfârșitul anului, înregistrând un maxim anual de circa 1.74%.

Randamentele titlurilor de stat din zona euro au urmat în principal aceeași evoluție cu a titlurilor americane. Spre exemplu randamentele titlurilor de stat germane cu maturitatea de 10 ani au avut o valoare de circa -0.18% la finalul anului comparativ cu valoarea de circa -0.57% înregistrată la sfârșitul anului 2020.

Pe parcursul anului am asistat la o apreciere de circa 7% a dolarului față de euro de la un curs de 1.2225 înregistrat la sfârșitul anului 2020 până la o valoare de 1.1370.

Evoluție CDS România 5 ani (USD)



Sursa date: Bloomberg

Randamentele eurobondurilor au cunoscut o evoluție corelată în general cu titlurile de stat emise de țările din zona euro, marcând o evoluție crescătoare a randamentelor, pe fondul temerilor privind evoluția crescătoare a inflației.

Evoluția primei de risc de țară a României (cotatie CDS 5 ani) a cunoscut o evoluție în general stabilă pe parcursul anului iar nivelul atins la finalul anului a fost de 75 puncte.

Ruperea coaliției de guvernare urmată de schimbarea configurației prin revenirea PSD-ului în alianță cu PNL și UDMR nu a făcut decât să alimenteze contextul tensionat punând sub semnul îndoielii reformele necesare consolidării fiscale din anii următori.

Structura investitorilor în titluri de stat denumite în lei la sfârșitul lunii noiembrie reflectă menținerea poziției dominante a băncilor cu o pondere de 48.25% (44.98% final de 2020) în timp ce detinerile nerezidenților au coborât gradual la 16.54% față de nivelul de 20.13% atins la sfârșitul anului trecut.

Datele privind evoluția economiei în 2021 reflectă o creștere de 5.6%, sub așteptările analiștilor pe fondul deteriorării avansului PIB în ultimul trimestru din an. Restricțiile impuse de autorități ca urmare a înrăutățirii situației pandemice au pus presiune pe anumite sectoare a economiei în ultimele luni din an.

Execuția bugetară la final de an reflectă un deficit de 6.72%, în scădere față de 2020 (9.61%) și sub ținta asumată anterior de guvern (7.13%), avansul veniturilor fiind influențat de o îmbunătățire a colectării de impozite și taxe în timp ce creșterea cheltuielilor a fost temperată de realizarea sub plan a cheltuielilor de investiții.

2.1 Investiții în titluri cu venit fix și plasamente monetare

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

La 31 decembrie 2021, instrumentele cu venit fix aveau o pondere în totalul activului Fondului de 88.77%, dintre care titlurile de stat reprezentau 84.72% iar obligațiunile corporative 4.05%. Titlurile de stat reprezintă în proporție de 100% emisiuni ale statului român.

Emitent*	Pondere în total active
Certificate de trezorerie și titluri de stat	84.72%
Banco Santander	3.57%
	88.29%

*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 20% din activele totale ale Fondului, depozitele bancare deținând o pondere de 11.14% din activ. Deciziile de plasament au vizat optimizarea raportului dintre necesitatea asigurării lichidității Fondului în scopul onorării eventualelor răscumpărări și interesul de a obține randamente atractive.

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

2.2 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului nu au fost inițiate tranzacții cu instrumente financiare derivate.

2.3. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului 2021 au fost încheiate contracte de tip repo pe titluri emise de Statul Român cu Raiffeisen Bank și BRD-Groupe Societe Generale. La 31 decembrie 2021 expunerea pe acest tip de instrumente a fost de 10.30%.

Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului a avut drept scop generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obținute ca urmare a utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului, revin Fondului. Societatea de administrare nu realizează venituri direct/indirect din derularea acestor operațiuni.

Costurile ce deriva din natura financiară a acestor operațiuni sunt suportate integral de către fond, fiind încasate de contrapartea tranzacției. Comisiunile aferente utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele specifice decontării instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operațiuni și sunt încasate de către banca depozitară a fondului. Decontarea și compensarea tranzacțiilor se realizează în mod bilateral.

Derularea acestor operațiuni pe parcursul anului 2021 a presupus încasarea unor venituri din încheierea tranzacțiilor de tip repo euro de 21,551.89 euro. De asemenea s-au plătit comisioane de decontare de 150 euro în timp ce costurile legate de administrarea colateralului au fost zero. Derularea acestor operațiuni a fost una profitabilă pentru fond, condițiile de plasament fiind superioare costurilor legate de încheierea contractelor repo.

Garantiile acordate de fond în cadrul acestor tranzacții sunt pastrate în custodie de către băncile partenere în 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	-4,376,019.78	-10.30%

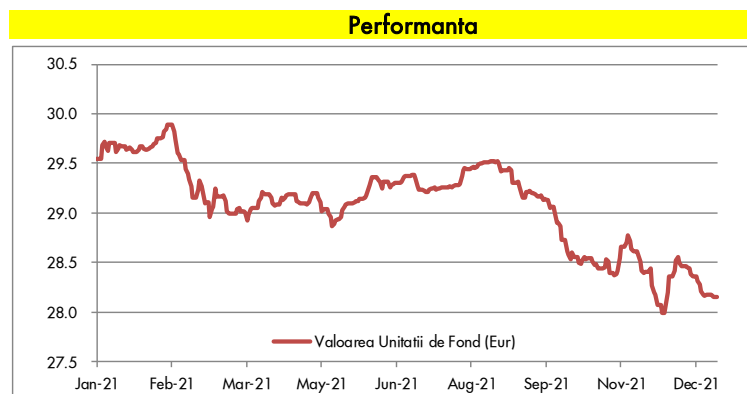
Scadenta instrumentelor	Valoare	Procent din activul fondului
Sub o zi	0	0.00%
Intre o zi si o saptamana	-1,099,543.90	-2.59%
Intre o saptamana si o luna	-3,276,475.88	-7.71%
Intre o luna si trei luni	0	0.00%
Intre trei luni si un an	0	0.00%
Peste un an	0	0.00%
Tranzactii deschise	0	0.00%

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	-4,376,019.78	-10.30%
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 2021.

În perioada analizată valoarea unității de fond a înregistrat un randament de -4.71%.

Cresterea randamentelor eurobondurilor înregistrată în lunile februarie și martie dar mai ales în perioada septembrie-noiembrie a condus la o scădere a preturilor obligațiunilor, mișcare reflectată și la nivelul performanței fondului.

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 (84.72% 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, aceleași valoare fiind înregistrată și la finalul anului 2020.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. isi propune implementarea unei politici de investitie disciplinata, in conformitate cu obiectivele Fondului, eliminand posibilitatea initierii unei tranzactii sub influenta factorilor de moment.

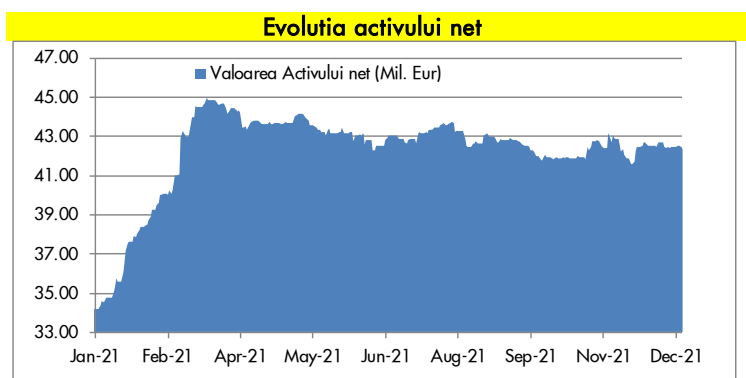
SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligatia de a calcula expunerea globala a Fondului, generata de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate si tehnici de administrare eficienta a portofoliului. Avand in vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globala este calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente. La data de 31 decembrie 2021 Fondul avea o expunere globala de 10.33% din activ.

3.3 Lichiditatea

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

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

4. Evolutia activului net



In ceea ce priveste evolutia activelor nete, aceasta a fost influentata atat de randamentul investitiilor Fondului, cat mai ales de evolutia subscrierilor si rascumpararilor. In graficul alaturat se poate urmari aceasta evolutie pe parcursul anului. In cadrul perioadei analizate, activul net a cunoscut o crestere pana la nivelul de 42.38 Mil. Eur.

Conform raportarilor contabile anuale, intocmite in conformitate cu Instructiunea 2/2016, veniturile totale din investitii au fost de -6.259.601 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar Fondul a inregistrat o pierdere de 7.596.347 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidentelor contabile, la sfarsitul perioadei de raportare este de 150.526.698 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de 59.074.278 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 1.50% anual, aplicat la media lunara 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 Investitii Raiffeisen Euro Obligatiuni (fost Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Confort Euro pana la data de 4 iunie 2020, respectiv fost Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Confort Seria 2 pana la data de 30 septembrie 2013) este autorizat prin Decizia nr. 512 din data de 15.04.2010 a ASF (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Fondul are o durata de viata nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul ASF- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400066 din data de 15.04.2010.

Fondul este constituit la initiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., autorizata de catre ASF (fosta C.N.V.M.) prin Decizia nr. 432 / 08.02.2006, inregistrata sub numarul PJR05SAIR/400019 din 08.02.2006 in Registrul A.S.F.

– Sectorul Instrumentelor si Investiilor Financiare si inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, avand sediul social in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246D, Et.II, camera 2, sector 1, Romania, 014476.

6. Politica de remunerare

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

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

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

In cursul anului 2021, politica de remunerare a suferit modificari, in cadrul sau fiind integrate si riscurile de durabilitate in conformitate cu prevederile legale

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 2021 au fost de 5.823.091 lei, din care 2.444.061 lei au fost cheltuieli cu „Angajati identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 441.041 lei, din care 254.091 lei au fost cheltuieli cu „Angajati identificati”. Nu exista remuneratii acordate de SAI RAM, catre membrii comitetelor consultative. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2021 si de platit in cursul anului 2022 se regasesc in cadrul Raportului anual al societatii ce insoteste situatiile financiare aferente anului 2021 disponibil pe site-ul societatii, precum si in anexa atasata prezentului raport.

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

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

Dintre acestea functii de control sunt considerate a fi sefii departamentelor: Administrare a Riscului, Control Intern si Audit Intern. Alte categorii de personal includ sefii departamentelor: Administrare a Investiilor; Marketing si Distributie.

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 2021**

**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 2021

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 – 31

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Euro Obligatiuni

Inscris in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400066

Administrator: S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., cu sediul social in Calea Floreasca nr. 246D, Et. 2, sector 1, Bucuresti, Cod unic de inregistrare: 18102976

Raport asupra situatiilor financiare

Opinia

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Euro Obligatiuni ("Fondul"), administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("Societatea"), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2021, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie aferente exercitiului incheiat la aceasta data, si notele la situatiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.

2. Situatiile financiare la 31 decembrie 2021 se identifica astfel:

- | | |
|--|-----------------|
| • Total capital propriu: | 209.600.976 RON |
| • Pierderea neta a exercitiului financiar: | 7.596.347 RON |

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2021, precum si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, intocmite in conformitate cu Norma 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 Uniunea Europeana.

Baza pentru opinie

4. Am desfasurat auditul in conformitate cu Standardele Internationale de Audit (ISA), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului si al Consiliului European („Regulamentul”) si Legea nr.162/2017 („Legea”). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde si reglementari sunt descrise detaliat in sectiunea Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare din acest raport. Suntem independenti fata de Fond conform Codului Etic al Profesionistilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA si reglementarile europene in vigoare) si conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare din Romania, inclusiv Regulamentul si Legea, si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra.

Aspectele cheie de audit

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

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul auditului:
Evaluarea investitiilor A se vedea Nota 8 Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere Politica de evaluare a investitiilor este prezentata in Nota 3c „Politici contabile - Instrumente financiare”. Portofoliul de investitii reprezinta o parte semnificativa a activelor si datoriilor totale ale Fondului, si include titluri de stat, obligatiuni corporative si unitati de fond. Aceste investitii sunt evaluate in conformitate cu prevederile IFRS 9 la valoare justa prin contul de profit si pierdere. Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate. Pentru restul activelor, metodele de evaluare pot include: valoarea actuala neta si fluxurile de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte metode. Ipotezele si parametrii utilizati in modelele de evaluare includ: ratele dobanzilor fara risc, ratele de referinta, spread-urile de credit si alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, randamentele obligatiunilor, ratele de schimb valutar, indicele de volatilitate si corelatii previzionate. Avand in vedere complexitatea sistemului de evaluare a acestor investitii financiare, precum si ponderea acestor investitii in activele Fondului, consideram ca acesta este un aspect cheie de audit.	Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele: - Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare, a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea investitiilor. - Am analizat daca metodologia folosita este in concordanta cu prevederile IFRS 9. - Am testat controalele automate implementate cu privire la evaluarea investitiilor. - Am testat, pe baza de esantion, daca informatiile folosite in evaluarea instrumentelor corespund cotelor bursiere, a celor publicate de Bloomberg, iar in situatia in care aceste cotelii nu au fost disponibile, am analizat daca metoda de evaluare folosita este in concordanta cu prevederile IFRS 9. - Am evaluat daca prezentarea informatiilor privind investitiile financiare respecta prevederile IFRS.

Alte aspecte

6. Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv participantilor Fondului, in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta participantilor Fondului acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Fond si de participantii acestuia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.

Alte informatii - Raportul Administratorilor

7. Conducerea este responsabila pentru Alte informatii. Acele Alte informatii includ Raportul administratorilor, dar nu cuprind situatiile financiare si raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastra cu privire la situatiile financiare nu acopera si aceste Alte informatii si nu exprimam niciun fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

In legatura cu auditul situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021, responsabilitatea noastra este sa citim acele Alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele Alte informatii sunt semnificativ inconsecvente cu situatiile financiare, sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in timpul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

In ceea ce priveste Raportul administratorilor, am citit si raportam daca acesta a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolele 8 - 13.

In baza exclusiv a activitatilor care trebuie desfasurate in cursul auditului situatiilor financiare, in opinia noastra:

- a) Informatiile prezentate in Raportul administratorilor pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare;
- b) Raportul administratorilor, a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolele 8 - 13.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Fond si la mediul acesteia, dobandite in cursul auditului situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2021, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

8. Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea situatiilor financiare care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu Norma ASF 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 lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

9. In intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitatii Fondului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alta alternativa realista in afara acestora.

10. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Fondului.

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

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

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

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de frauda, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune intelegeri secrete, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacitatii controlului intern al Fondului.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Formulam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza 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 Fondului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul nostru 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 acestui raport. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- Evaluam prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.

13. Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern pe care le identificam pe parcursul auditului.

14. De asemenea, furnizam 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, masurile de siguranta aferente.

15. Dintre aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut o mai mare importanta in cadrul auditului asupra situatiilor financiare din perioada curenta si, prin urmare, reprezinta aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul nostru de audit, cu exceptia cazului in care legislatia sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului respectiv, sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile interesului public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

16. Am fost angajatii ca auditori ai Fondului de catre Societate prin contractul din data 14 septembrie 2020 incheiat in baza contractului cadru de administrare intre Fond si Societate pentru a audita situatiile financiare pentru exercitiul financiar 2021. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercitiul financiar incheiat la 31 Decembrie 2021.

Confirmam ca:

- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societatii de Administrare a Fondului, pe care l-am emis in aceeaasi data in care am emis si acest raport. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
- Nu am furnizat pentru Fond **servicii non audit** interzise, mentionate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014. Nu am furnizat Fondului alte servicii decat cele de audit statutar, prezentate in raportul anual si in situatiile financiare.

In numele BDO Audit S.R.L.

Inregistrat in Registrul Public electronic al auditorilor financiari si
firmelor de audit cu nr. FA18

Numele partenerului: Vasile Bulata

Inregistrat in Registrul Public electronic al auditorilor financiari si
firmelor de audit cu nr. AF1480

Bucuresti, Romania

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

Firma de Audit: BDO AUDIT SRL
Registrul Public Electronic: FA18

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

Auditor financiar: VASILE BULATA
Registrul Public Electronic: AF1480

21 Aprilie 2022

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia pozitiei financiare

la 31 decembrie 2021

<i>In Lei</i>	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2021</u>	<u>31 decembrie 2020</u>
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	3.207.114	12.922.593
Depozite plasate la banci	7	23.429.260	22.997.439
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	8	205.228.610	152.255.140
Creante din instrumente financiare derivate		-	-
Total active		231.864.984	188.175.172
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Decontari cu investitorii	10	491.376	1.099.999
Datorii din decontari cu instrumente financiare	9	-	8.463.905
Datorii din operatiuni repo	11	21.652.983	11.378.122
Alte datorii	18	119.649	87.696
Total datorii		22.264.008	21.029.722
Total capital propriu	12	209.600.976	167.145.450
Total capitaluri proprii si datorii		231.864.984	188.175.172

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 REZULTATULUI GLOBAL
 pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021
 (toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia rezultatului global

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2021	2020
Venituri din dobanzi	13	4.783.043	2.194.448
Castig/(Pierdere) net/(a) din diferente de curs valutar	15	3.424.690	2.162.746
Castig/ (Pierdere) net (a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	16	(14.467.334)	4.273.345
Total venituri/(cheltuieli) nete		(6.259.601)	8.630.539
Comisioane de depozitare	18.2	(148.773)	(83.069)
Comisioane de administrare	18.1	(973.035)	(491.605)
Alte cheltuieli operationale	17	(214.938)	(129.148)
Total cheltuieli operationale		(1.336.746)	(703.822)
Profitul perioadei		(7.596.347)	7.926.717
Rezultatul global al perioadei		(7.596.347)	7.926.717

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



Situatia modificarilor capitalurilor proprii

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

	Numar de unitati de fond in circulatie	Total capital propriu
Note		RON
La 1 ianuarie 2020	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
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2021:</i>		
Profitul exercitiului	-	(7.596.347)
Subscriere unitati de fond	826.653	118.620.771
Rascumparare si anulare	478.734	68.568.898
La 31 decembrie 2021	12 1.505.267	209.600.976

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 2021
 (toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

<i>In lei</i>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Dobanzi incasate	4.432.930	1.336.509
Dividende incasate	-	-
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare	21.724.077	81.267.727
Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare	-	-
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare	(84.527.519)	(97.844.768)
Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)	24.130.069	24.833.849
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)	(24.180.971)	(30.060.611)
Acordare activ repo	279.441.678	183.551.829
Rambursare activ repo	(269.345.884)	(172.373.973)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii	(1.306.423)	(692.345)
Rezultatul schimburilor valutare	(9.626.676)	(11.185.285)
Numerar net din activitatile de exploatare	<u>(59.258.719)</u>	<u>(21.167.068)</u>
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare		
Incasari de la investitori	118.495.940	91.970.932
Plati in numerar catre investitori	(69.060.942)	(60.324.495)
Numerar net din activitatea de finantare	<u>49.434.998</u>	<u>31.646.437</u>
Cresterea neta de numerar si echivalente de numerar	<u>(9.823.721)</u>	<u>10.479.369</u>
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	<u>12.922.593</u>	<u>2.404.176</u>
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	108.242	39.048
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	<u>6 3.207.114</u>	<u>12.922.593</u>

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 2021

(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 Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 21 aprilie 2022.

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anului 2021 si 2020 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 acelor pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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. Estimările si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii. Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

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

(f) Continuitatea activitatii

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

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Tranzactii in moneda straina

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in 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 denumite 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 2021	31 decembrie 2020
EUR	4,9481	4,8694
USD	4,3707	3,9660

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 2021, Fondul aplica standardele IFRS 9 și IFRS 7 (modificat cu modificările aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date.

i) Clasificare si evaluare:

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

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

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

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

Sau

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

Sau

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

A. Active financiare

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

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

Activele financiare evaluate la costul amortizat

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

- Caracteristicile contractului unui active financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI

Sau

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

Sau

- 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 Situatiile Pozitiei Financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactie pentru astfel de instrumente sunt recunoscute direct in contul de profit si pierdere.

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

(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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

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

(e) Capital/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Unitatile de fond sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Unitatile de fond nu includ nicio obligatie 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 2021:

- **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 emis amendamente la IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 si IFRS 16. Aceste modificari le completeaza pe cele facute in 2019 („IBOR – faza 1”) si se concentreaza pe efectele asupra entitatilor atunci cand o rata de referinta existenta a dobanzii este inlocuita cu o noua rata de referinta ca urmare a reformei. Amendamentele prevad, in special, o solutie practica in momentul contabilizarii modificarilor bazei de determinare a fluxurilor de numerar contractuale aferente activelor si datorilor 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 2021

(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.

- **Concesiuni de chirie legate de Covid-19 dupa 30 iunie 2021 (Amendamente la IFRS 16)**

In mai 2020, IASB a emis o modificare la IFRS 16 Concesiuni de chirie legate de Covid-19. Acest amendament a oferit o oportunitate practica in contabilizarea reducerii platilor de leasing pe seama Covid-19. Oportunitatea practica din 2020 a fost disponibila pentru reduceri ale platilor de leasing care afecteaza numai platile datorate initial pâna la 30 iunie 2021 sau inainte de 30 iunie 2021.

La 31 martie 2021, IASB a emis amendamentul „Concesiuni de chirie legate de Covid-19 dupa 30 iunie 2021”, care a extins eligibilitatea perioadei pentru masurile practice de la 30 iunie 2021 pâna la 30 iunie 2022. Aceasta modificare este in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care incep la sau dupa 1 aprilie 2021. Aplicarea anterioara este permisa, inclusiv in situatiile financiare neautorizate pentru publicare la 31 martie 2021. 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

- **Imbunatatiri anuale ale IFRS: Ciclul 2018-2020**

In mai 2020, IASB a emis modificari minore la IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a standardelor internationale de raportare financiara, IFRS 9 Instrumente financiare, IAS 41 Agricultura si exemplele ilustrative care insotesc IFRS 16 Leasing. Modificarile intra in vigoare pentru perioade de raportare anuala incepand la sau dupa 1 ianuarie 2022. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

- **Cadrul conceptual de raportare financiara (Amendamente la IFRS 3)**

In mai 2020, IASB a emis amendamente la IFRS 3, care actualizeaza o referinta la Cadrul conceptual de raportare financiara fara a modifica cerintele contabile pentru combinările de intreprinderi. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care incep la sau dupa 1 ianuarie 2022. Aplicarea anterioara este permisa. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

- **IAS 37 Provizioane, datorii contingente si active contingente (Amendament Contracte oneroase – Costul indeplinirii unui contract)**

In mai 2020, IASB a emis amendamente la IAS 37, care specifica costurile pe care o companie le include atunci când evalueaza daca un contract va produce pierdere si, prin urmare, este recunoscut ca un contract oneros. Se preconizeaza ca aceste modificari vor avea ca rezultat contabilizarea mai multor contracte ca contracte oneroase, deoarece maresc sfera costurilor care sunt incluse in evaluarea contractului oneros. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care incep la sau dupa 1 ianuarie 2022. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

• **IAS 16 Imobilizari corporale (modificare – Incasari inainte de utilizarea intentionata)**

In mai 2020, IASB a emis amendamente la IAS 16, care interzic unei companii sa deduca sumele primite din vânzarea articolelor produse in timp ce compania pregateste activul pentru utilizarea prevazuta a acestuia din costul imobilizarilor corporale. In schimb, o companie va recunoaste astfel de venituri din vânzari si orice costuri aferente in profit sau pierdere. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care incep la sau dupa 1 ianuarie 2022. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

• **IFRS 17 Contracte de asigurare**

IFRS 17 introduce o abordare coerenta la nivel international a contabilizarii contractelor de asigurare. Inainte de IFRS 17, la nivel mondial a existat o diversitate semnificativa in ceea ce priveste contabilizarea si prezentarea contractelor de asigurare, IFRS 4 permitând sa continue sa fie urmate multe abordari contabile anterioare (non-IFRS). IFRS 17 va avea ca rezultat schimbari semnificative pentru multi asiguratori, necesitând ajustari la sistemele si procesele existente. In decembrie 2021, IASB a modificat IFRS 17 pentru a adauga o optiune de tranzitie pentru a aborda posibilele nepotriviri contabile dintre activele financiare si pasivele contractuale de asigurare in informatiile comparative prezentate la aplicarea initiala a IFRS 17 si IFRS 9, imbunatatind astfel utilitatea informatiilor comparative pentru utilizatorii de situatii financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care incep la sau dupa 1 ianuarie 2023. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

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

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. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

• **Prezentarea politicilor contabile (Amendament la IAS 1 si IFRS Practice Statement 2)**

In februarie 2021, IASB a emis amendamente la IAS 1, care modifica cerintele de prezentare cu privire la politicile contabile de la „politici contabile semnificative” la „informatii privind politicile contabile materiale”. Amendamentele ofera indrumari cu privire la momentul in care informatiile de politica contabila pot fi considerate materiale. Modificarile la IAS 1 intra in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care incep la sau dupa 1 ianuarie 2023, cu aplicarea anterioara permisa. Deoarece Declaratiile de practica IFRS sunt ghiduri neobligatorii, nu a fost specificata nicio data obligatorie de intrare in vigoare pentru modificarile la Declaratia de practica IFRS 2. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

- **Definitia estimarilor contabile (modificarea la IAS 8)**

In februarie 2021, IASB a emis amendamente la IAS 8, care au adaugat la definitia estimarilor contabile in IAS 8. Modificarile au clarificat, de asemenea, ca efectele unei modificari intr-un input sau a unei tehnici de evaluare sunt modificari ale estimarilor contabile, cu exceptia cazului in care rezulta din corectarea erorilor perioadei anterioare. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care incep la sau dupa 1 ianuarie 2023. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

- **Impozit amânat aferent activelor si datoriilor care decurg dintr-o singura tranzactie (amendamente la IAS 12)**

In mai 2021, IASB a emis amendamente la IAS 12, care clarifica daca scutirea de recunoastere initiala se aplica anumitor tranzactii din care au ca rezultat atât un activ si o datorie recunoscute simultan (de exemplu, un leasing in domeniul de aplicare al IFRS 16). Amendamentele introduc un criteriu suplimentar pentru scutirea de recunoastere initiala conform IAS 12.15, prin care scutirea nu se aplica recunoasterii initiale a unui activ sau a unei datorii care, la momentul tranzactiei, da nastere la diferente temporare egale imposabile si deductibile. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care incep la sau dupa 1 ianuarie 2023. 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 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 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.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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 apartinand Spatiului Economic European.

Investitiile in instrumente denumite 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.

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 organismelor 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;
- Analiza factorilor de mediu, sociali si de guvernanta corporativa (ESG – environment, social, governance) – are rolul de a identifica riscurile potentiale asociate acestora, dar si oportunitatile care pot sa derive din acesti factori. Factorii ESG pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen mediu si lung. In acest sens, se analizeaza modalitatea in care un emitent este expus la factorii ESG precum si masura in care echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul potential al acestor factori asupra activitatii companiei si gradul de transparenta in acest domeniu. Riscurile ESG slab gestionate pot conduce la ineficiente, intreruperi operationale, litigii si daune reputationale, care pot afecta in cele din urma capacitatea emitentului de a-si indeplini obligatiile financiare.
- Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, optiuni, swap, etc. se urmareste realizarea obiectivelor investitionale si acoperirea riscului pozitiiilor existente;
- Tehnici eficiente de administrare a portofoliului, in conformitate cu prevederile art. 179 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, precum:
 - a) tranzactii de cumparare-revanzare (buy-sell back) si tranzactii de vanzare-recumparare (sell-buy back) – acestea reprezinta tranzactii prin care o contraparte cumpara sau vinde instrumente financiare, fiind de acord sa vanda sau, respectiv, sa cumpere inapoi instrumente financiare similare, la un pret specificat la o data ulterioara; aceste tranzactii sunt tranzactii de cumparare-revanzare pentru contrapartea care cumpara instrumentele financiare si tranzactii de vanzare-recumparare pentru contrapartea care le vinde;

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

- 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 portfoliului are drept scop generarea unor venituri suplimentare pentru Fond.

Tipurile de active care vor face obiectul acestor tehnici eficiente de administrare a portfoliului 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%.

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 portfoliului) 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 portfoliului 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 portfoliului sunt cele specifice decontarii instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operatiuni si sunt incasate de catre banca depozitara a fondului, Raiffeisen Bank.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(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 pozitilor sensibile la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor de dobanda.

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

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

Riscul de contrapartida - se refera la consecintele negative asociate cu neplata unei obligatii, falimentul sau deteriorarea ratingului de credit al unei contrapartide. Riscul de contrapartida include toate tranzactiile si produsele care dau nastere expunerilor, inclusiv tehnicile eficiente de administrare a portofoliului. Pentru a reduce expunerea la riscul de contraparte care rezulta din tehnicile eficiente de administrare a portofoliului (ex: contracte reverse repo) fondul primeste colateral, cu respectarea cerintelor prevazute de reglementarile in vigoare. Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii contractului trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate. Colateralul poate fi format integral din valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. Marjele de ajustare a colateralului vor fi stabilite in functie de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzactiei, precum si tipul si maturitatea titlurilor folosite drept colateral.

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

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

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.

Riscurile de mediu, sociale si de guvernanta (ESG) – reprezinta riscurile de manifestare a unui impact financiar negativ asupra performantei fondului care rezulta din impactul actual sau potential al factorilor ESG asupra activelor/contrapartilor/ investitiilor acestora. Riscurile ESG se materializeaza inclusiv prin impactul pe care factorii ESG il pot avea asupra categoriilor de risc deja considerate in administrarea investitiilor (riscul de credit, riscul de piata, riscul de lichiditate).

Avand in vedere faptul ca fondul investeste o pondere importanta a activelor sale in titluri emise de Statul Roman, iar restul activelor sunt reprezentate in principal de expuneri fata de banci, luand in considerare riscurile ESG asociate acestora dar si pentru celelalte pozitii din portofoliu, apreciem ca fondul are o expunere de nivel redus spre moderat la riscurile ESG si ca atare ne asteptam ca impactul acestora asupra randamentului fondului sa fie de asemenea redus spre moderat.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

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

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020
<i>in functie de distributia geografica</i>		<i>in functie de distributia geografica</i>	
Romania	97%	Romania	91%
Franta	-	Franta	3%
Spania	3%	Spania	3%
Guernsey	-	Guernsey	3%
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%.

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 2021	31 decembrie 2020
DA*	3.195.750	12.913.653
NU**	5.547	5.714
N.A.***	23.435.076	23.000.665

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

Investment Grade	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
DA*	186.590.229	137.565.019

*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 2021 cat si in 2020 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(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).

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea valorii contabile a activelor si pasivelor Fondului la data de 31 Decembrie 2021 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 2021	+50/(50)	(6.888.921) / 6.888.921	
31 decembrie 2020	+50/(50)	(5.567.478) / 5.567.225	

O modificare cu 50 puncte de baza a randamentelor instrumentelor, ar duce la o scadere respectiv crestere a rezultatului aferent 2021 cu 6.888.921 lei, respectiv 6.888.921 lei (2020: 5.567.478 lei respectiv 5.567.225 lei).

(d) Riscul de rata a dobanzii

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

In tabelul de mai jos este 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 2021					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5ani	Total
Numerar si echivalente numerar	3.207.114	-	-	-	-	3.207.114
Depozite	-	8.925.700	14.503.560	-	-	23.429.260
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	1.371.550	1.335.320	252.058	29.512.373	154.118.929	186.590.229
Total active financiare	4.578.664	10.261.020	14.755.618	29.512.373	154.118.929	213.226.603
Datorii din operatiuni REPO	21.652.983					21.652.983
Total datorii	-	-	-	-	-	-
Total diferenta senzitivitate dobanda	(17.074.319)	10.261.020	14.755.618	29.512.373	154.118.929	191.573.620

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

31 decembrie 2020

	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>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

(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 10.261.431 lei (31 decembrie 2020: 7.612.757 lei), o variatie negativa de 5% avand un impact net egal si de semn contrar.

(f) Riscul de lichiditate

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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 2021					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	3.207.114					3.207.114
Depozite	-	8.925.700	14.503.560	-	-	23.429.260
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	20.294.220	2.093.399	1.186.630	47.713.479	177.976.879	249.264.607
Total active financiare	23.501.334	11.019.099	15.690.190	47.713.479	177.976.879	275.900.981
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5ani	Total
Alte datorii	119.649	-	-	-	-	119.649
Datorii din decontari	491.376	-	-	-	-	491.376
Datorii din operatiuni REPO	21.652.983	-	-	-	-	21.652.983
Total datorii	22.264.008	-	-	-	-	22.264.008
Excedent/(deficit) de lichiditate	1.237.326	11.019.099	15.690.190	47.713.479	177.976.879	253.636.973

	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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni fondul poate acoperi contravaloarea rascumpararii a 1% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2021 (5% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2020).

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

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

31 decembrie 2021	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	197.869.748	7.358.862	-
Total	197.869.748	7.358.862	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
<i>In lei</i>			
Numerar si echivalente de numerar	3.207.114		
Depozite bancare	23.429.260		
Datorii din decontari cu investitorii	(491.376)		
Datorii din decontari cu instrumente financiare	-		
Datorii din operatiuni Repo	(21.652.983)		
Total:	4.492.015		
 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	-	-
Total	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:	14.978.006		

In cursul anului 2021 si 2020 nu au existat transferuri intre ierarhiile de valoare justa.

Depozitele prezentate au maturitatea de pana la 1 an si sunt prezentate la cost amortizat.

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..

Datoriile din operatiuni repo reprezinta contravaloarea contractelor repo in sold la 31 decembrie.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

În urma izbucnirii pandemiei COVID-19, activele Fondului au scăzut în perioada martie-mai 2020. În a doua parte a anului 2020 situația s-a stabilizat.

În cursul anului 2021, impactul pandemiei Covid 19 asupra pietelor financiare s-a redus semnificativ, ca urmare a accelerării campaniei de vaccinare, ceea ce a permis redeschiderea economiilor și ridicarea restricțiilor. Doar ocazional am asistat la scurte episoade de volatilitate, în cazul apariției unor noi tulpini ale virusului, până la identificarea unor soluții de gestionare a acestora. De asemenea, ridicarea restricțiilor a generat o revenire accelerată a cererii consumatorilor și a activității economice, ce au condus la creșterea prețurilor produselor energetice și implicit a inflației la nivel global.

6. Numerar și echivalente de numerar

<i>In lei</i>	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Conturi la bănci în lei (i)	52.487	72.302
Conturi la bănci în valută (i)	3.154.627	12.850.291
Total	3.207.114	12.922.593

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

Denumire bancă	31 decembrie 2021
Brd - Gsg	5.375
Credit Europe Bank	1.728
Garantibank	5.547
Ing Bank Romania	5.817
Intesa	4.009
Raiffeisen Bank	3.184.559
Eximbank	79
Grand Total	3.207.114

Denumire bancă	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	914
Grand Total	12.922.593

(ii) Depozitele pe termen scurt până la 3 luni reprezintă depozite cu maturitate inițială mai mică de 3 luni, constituite în euro și lei la bănci din România de prim rang stabilite în urma analizei Indicatorilor Financieri (privind capitalul, activele, profitabilitatea și lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agențiile de rating atât băncii cât și societății mamă, dacă este cazul. În această categorie nu este nimic încadrat nici la 31.12.2021, nici la 31.12.2020. Pentru o prezentare mai bună a activelor în funcție de lichiditate, începând cu situațiile financiare ale anului 2019, societatea a decis ca în categoria „Numerar și echivalente de numerar” să fie incluse depozitele cu maturitate inițială mai mică de 3 luni.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***7. Depozite plasate la banci**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Depozite la termen peste 3 luni	23.409.461	22.988.437
Dobanzi la depozite la termen peste 3 luni	19.799	9.002
Total	23.429.260	22.997.439

Depozitele pe termen scurt peste 3 luni la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 reprezinta depozite constituite la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financieri (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 2021	31 decembrie 2020
Intesa	4.990.871	8.794.482
Exim Bank	18.438.389	14.202.957
Total	23.429.260	22.997.439

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

Informatii cu privire la instrumentele financiare detinute la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 sunt prezentate in continuare:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Obligatiuni corporative (i)	8.515.025	16.254.339
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (ii)	175.116.277	119.546.151
Unitati de fond (iii)	18.638.381	14.690.121
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	2.958.927	1.764.529
Total	205.228.610	152.255.140

(i) *Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN* la 31 decembrie 2021 includ obligatiuni emise de Banca Comerciala Romana si Banco Santander SA si la 31 decembrie 2020 includ obligatiuni emise de GLOBALWORTH Real Estate, RCI Banque SA, Banco Santander SA.

(ii) *Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei* la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 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 2021	31 decembrie 2020
Ministerul Finantelor Publice	178.058.753	121.244.321
Banco Santander SA	7.506.284	4.964.730
Banca Comerciala Romana	1.025.192	-
RCI Banque SA	-	6.169.287
GLOBALWORTH Real Estate	-	5.186.681
Total	186.590.229	137.565.019

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

(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 2021 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 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.

Valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu 95.802 lei mai mica decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond (la 31 decembrie 2020: cu 359.374 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 31.12.2021 si la 31.12.2020 Societatea nu are deschise nici contracte forward si nici contracte futures.

<i>In lei</i>	2021	2020
<i>Datorii din decontari cu instrumente financiare</i>		
Creditori - intermediari	-	487
Creditori diversi	-	8.463.418
<i>Total Datorii din decontari cu instrumente financiare</i>	-	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>	2021	2020
<i>Datorii din decontari cu investitorii</i>		
Cienti creditori	544	12.174
Creditori diversi-rascumparari de platit	490.832	1.087.825
<i>Total Datorii din decontari cu investitorii</i>	491.376	1.099.999

11. Datorii din operatiuni repo

Atat la 31 decembrie 2021, cat si la 31 decembrie 2020, contractele repo deschise aveau ca suport instrumente emise de Ministerul de Finante si erau in contraparte cu Raiffeisen Bank.

<i>In lei</i>	2021	2020
<i>Datorii din operatiuni repo</i>		
Credite bancare pe termen scurt – active repo	21.656.979	11.379.916
Dobanzi credite bancare pe termen scurt – active repo	(3.996)	(1.794)
<i>Total Datorii din operatiuni repo</i>	21.652.983	11.378.122

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

12. Nota de capital

Capital privind unitatile de fond

Capitalulul Fondului este 209.600.976 RON (31 decembrie 2020 : 167.145.450 RON), divizat in 1.505.267 unitati de fond (31 decembrie 2020: in 1.157.348 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 2020	128.634.963	-	128.634.963
<i>Modificari in timpul anului 2020:</i>			
Profitul exercitiului	7.926.717	(648.902)	7.277.815
Subscriere unitati de fond	91.961.950	-	91.961.950
Rascumparare si anulare unitati de fond	61.378.180	-	61.378.180
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2020	167.145.450	(648.902)	166.496.548
<i>Modificari in timpul anului 2021:</i>			
Profitul exercitiului	(7.596.347)	738.737	(6.857.610)
Subscriere unitati de fond	118.620.771	-	118.620.771
Rascumparare si anulare	68.568.898	-	68.568.898
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2021	209.600.976	89.835	209.690.811

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 2021

(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 cotationile 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 valoarea 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 aflate in circulatie	Rezultat global/ Numar unitati de fond
La 1 ianuarie 2020	949.023	7,12
Rascumparare si anulare	455.844	
Subscriere	664.169	
La 1 ianuarie 2021	1.157.348	6,85
Rascumparare si anulare	478.734	
Subscriere	826.653	
La 31 decembrie 2021	1.505.267	(5,05)

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2021 RON	31 decembrie 2020 RON	31 decembrie 2021 EUR	31 decembrie 2020 EUR
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	139,2450	144,4211	28,1411	29,6589
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	139,3047	143,8604	28,1532	29,5438

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 2021
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

13. Venituri si cheltuieli din dobanzi

<i>In lei</i>	2021	2020
<i>Venituri din dobanzi aferente</i>		
- Plasamentelor in depozite	63.736	47.101
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	4.615.621	2.109.156
- Conturilor curente	-	1
- Operatiunilor reverse repo	103.686	38.190
Total venituri din dobanzi	4.783.043	2.194.448

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>	2021	2020
<i>Castiguri nete aferente:</i>		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	(14.219.941)	4.196.103
- instrumentelor financiare derivate	-	-
- unitatilor de fond	(247.393)	77.242
- actiunilor	-	-
Total castig/(pierdere) net(a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	(14.467.334)	4.273.345

Evolutia negativa a pierderilor in 2021 fata de 2020 s-a datorat deprecierii cotelor obligatiunilor pe fondul tendintei de scadere a randamentelor pe parcursul anului.

16. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale in suma de 214.938 lei (31 decembrie 2020: 129.148 lei) constau in cheltuieli generate de:

- taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara: 195.840 lei (2020: 107.114 lei). Aceasta taxa se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar.
- comisioane de intermediere: 4.936 lei (2020: 5.453 lei)
- comisioane de audit 9.282 lei (2020: 7.211 lei)
- comisioane bancare : 3.781 lei (2020: 3.183 lei)
- alte cheltuieli cu serviciile executate de terti 1.099 lei (2020: 6.187 lei)

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2021, este in suma de 9.282 RON (2020: 7.211 RON). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anilor 2021 si 2020, 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 2021

(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 2021, in datorii curente era inregistrata suma de 81.488 lei (31 decembrie 2020: 58.527 lei), reprezentand comision de administrare de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

La 31 decembrie 2021, suma inregistrata in datorii curente reprezentand comision de subscriere de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A. era de 0 lei (31 decembrie 2020: 0 lei).

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2021 a fost de 973.035 lei (31 decembrie 2020: 491.605 lei).

17.2. Depozitar

Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management, furnizeaza servicii de depozitare catre Fond. La 31 decembrie 2021, in datorii curente era inregistrata suma de 12.526 lei (31 decembrie 2020: 8.973 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 2021 au fost 148.773 lei (31 decembrie 2020: 83.069 lei).

17.3. Detineri de unitati de fond

La 31 decembrie 2021, Fondul detinea 75,2627 unitati de fond in fondul deschis de investitii Raiffeisen Ron Plus in suma de 15.080 lei (31 decembrie 2020: 75,2627 unitati de fond in suma de 15.263 lei) si 28.417,4605 unitati de fond in fondul deschis de investitii Raiffeisen Euro Plus in suma de 18.623.301 lei (31 decembrie 2020: 22.396,2709 unitati de fond in suma de 14.674.858 lei).

La 31 decembrie 2021 procentul detinerii de unitati de fond Raiffeisen Euro Plus in total capital fond Raiffeisen Euro Plus este 1,16%.

La 31 decembrie 2020 procentul detinerii de unitati de fond Raiffeisen Euro Plus in total capital fond Raiffeisen Euro Plus este 0,87%.

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

17.4. Brokeraj

Cheltuiala cu comisioanele de intermediere totale platite in 2021 a fost de 4.936 lei (2020: 5.453 lei), din care catre Raiffeisen Bank S.A. in suma de 0 lei (2020: 0 lei).

17.5 Altele

La 31 decembrie 2021 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 3.184.559 lei (conturi curente in euro: 565.760 euro, conturi curente in dolari 77.038 dolari si 48.413 lei). Din totalul soldului conturilor curente in euro suma de 99.196 euro reprezinta contravaloarea rascumpararilor neplatite la data raportarii.

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.

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 2021 in suma de 0 lei (la 31 decembrie 2020: 0 lei).

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2021 au fost in suma de aproximativ 10 lei (in 2020: 214 lei).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond catre Raiffeisen Bank in 2021 au fost de 959 lei (in 2020: 941 lei).

18. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

Evolutia fondurilor administrate de SAI Raiffeisen Asset Management SA la inceputul anului 2022 a fost marcata de izbucnirea conflictului dintre Rusia si Ucraina, cu impact semnificativ asupra evolutiei pietelor financiare. Astfel, am asistat la o corectie generalizata a pietelor de actiuni si obligatiuni, ca urmare a cresterii accelerate a aversiunii la risc in randul investitorilor. Pe langa temerile legate de riscurile asociate unui conflict la scara larga la granitele Europei, investitorii au manifestat ingrijorari ridicate cu privire la impactul economic al acestui conflict. Atacul declansat de Rusia asupra Ucrainei a atras un set larg de sanctiuni din partea tarilor occidentale asupra statului agresor, precum si o serie de contra-sanctiuni din partea Rusiei. Aceste sanctiuni vor avea un impact sever asupra economiei Rusiei, insa intr-o anumita masura vor afecta si economiile celorlalte tari, ca urmare a cresterii accelerate a preturilor materiilor prime, a produselor energetice si alimentare, dar si a provocarilor de pe lanturile de productie si aprovizionare. In acest context este de asteptat o crestere economica mai reduasa si o accelerare a inflatiei atat pentru Romania, cat si pentru restul tarilor europene.

Expunerea fondului Raiffeisen Euro Obligatiuni pe entitati din Rusia/Belarus/Ucraina este zero, fapt ce a limitat impactul direct asupra acestuia. Totodata, masurile de consolidare a pozitiei de lichiditate a Fondului, dar si alte decizii de administrare a riscului adoptate in mod preventiv, ne-au permis sa gestionam in mod corespunzator provocarile din aceasta perioada.

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

Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
la data 31.12.2021

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	43,309,763.08	33,349,633.80	165,017,323.01	78.47%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	1,520,297.10	1,511,586.60	7,479,481.66	3.56%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.1	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (RO)	202,097.77	202,859.32	1,003,768.20	0.48%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	1,318,199.33	1,308,727.28	6,475,713.45	3.08%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	41,789,465.98	31,838,047.20	157,537,841.35	74.91%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (SM)	1,498,430.00	1,517,003.19	7,506,283.48	3.57%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	40,291,035.98	30,321,044.01	150,031,557.87	71.34%
	valori mob. si instr. ale pietei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.3	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00	0.00%
	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.5	Actiuni neadmise la tranzactionare	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala/obligatiuni corporative	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Alte instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00	0.00%
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	648,150.56	648,150.56	3,207,113.79	1.53%
	- disponibil in cont curent	648,150.56	648,150.56	3,207,113.79	1.53%
3	Produse structurate	0.00	0.00	0.00	0.00%
4	Depozite bancare, din care:	4,731,000.00	4,735,001.28	23,429,259.83	11.14%
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	4,731,000.00	4,735,001.28	23,429,259.83	11.14%
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.3	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%
	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.1	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%
	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.2	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%
	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.3	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:	-4,376,827.33	1,972.00	9,757.65	0.00%
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-4,376,827.33	-4,376,019.78	-21,652,983.47	-10.30%
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	4,377,991.78	21,662,741.13	10.30%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA	3,786,136.72	3,766,775.43	18,638,381.51	8.86%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-110.00	-110.00	-544.29	0.00%
	- sume in tranzit	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.I.F.	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-110.00	-110.00	-544.29	0.00%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00	0.00%
11	ACTIV TOTAL	48,098,113.03	42,501,423.07	210,301,291.49	100.00%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
12	Cheltuielile fondului		123,376.74	610,480.45	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate societatii de administrare a investitiilor		16,468.61	81,488.33	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate depozitarului		2,531.42	12,525.72	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate intermediarilor		0.00	0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate ASF		3,304.91	16,353.03	
	- cheltuieli cu taxa de audit		1,875.87	9,281.99	
	- rascumparari de platit		99,195.93	490,831.38	
	- alte cheltuieli		0.00	0.01	
13	ACTIV NET		42,378,046.33	209,690,811.04	
14	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		1,505,266.9762	1,505,266.9762	
	- persoane fizice		704,159.4128	704,159.4128	
	- persoane juridice		801,107.5634	801,107.5634	
15	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		28.1532	28.1532	
16	Numar investitori, din care :		532	532	
	- persoane fizice		521	521	
	- persoane juridice		11	11	

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Activ net	26,915,021.80	34,192,415.55	42,378,046.33
VUAN	28.3608	29.5438	28.1532

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI la data 31.12.2021

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

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

Serie	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28B		2	07.12.2021	09/12/2021	08.12.2022	1,000,000.0000	163.8356	3,768.2192	0.0000		1,003,768.20	0.17%	0.48%
TOTAL												1,003,768.20		0.48%

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

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
ROV1AN91PRA1		1,000	19.03.2021	04.12.2021	03.12.2022	498,484.83	113.51	702.22	-3,069.13		500,188.56	ERCIALA ROMANA BROKER	0.03%	0.24%
ROV1AN91PRA1		65	22.03.2021	04.12.2021	03.12.2022	32,452.66	7.23	45.64	-242.35		32,512.26	ERCIALA ROMANA BROKER	0.00%	0.02%
ROV1AN91PRA1		1,000	25.03.2021	04.12.2021	03.12.2022	499,743.87	109.83	702.22	4,135.10		500,188.56	ERCIALA ROMANA BROKER	0.03%	0.24%
ROV1AN91PRA1		961	30.03.2021	04.12.2021	03.12.2022	481,455.43	102.01	674.84	-4,998.03		480,581.21	ERCIALA ROMANA BROKER	0.03%	0.23%
ROV1AN91PRA1		359	01.04.2021	04.12.2021	03.12.2022	179,859.93	38.09	252.10	-1,873.08		179,567.69	ERCIALA ROMANA BROKER	0.01%	0.09%
ROV1AN91PRA1		1,500	09.04.2021	04.12.2021	03.12.2022	751,104.97	160.21	1,053.34	-7,516.64		750,282.84	ERCIALA ROMANA BROKER	0.05%	0.36%
ROV1AN91PRA1		1,500	12.04.2021	04.12.2021	03.12.2022	751,088.14	160.24	1,053.34	-7,506.83		750,282.84	ERCIALA ROMANA BROKER	0.05%	0.36%
ROV1AN91PRA1		2,000	21.04.2021	04.12.2021	03.12.2022	1,000,682.53	215.72	1,404.45	-9,409.05		1,000,377.12	ERCIALA ROMANA BROKER	0.07%	0.48%
ROV1AN91PRA1		2,500	04.05.2021	04.12.2021	03.12.2022	1,251,925.22	266.17	1,755.56	-12,771.62		1,250,471.40	ERCIALA ROMANA BROKER	0.09%	0.59%
ROV1AN91PRA1		1,500	07.05.2021	04.12.2021	03.12.2022	751,115.48	159.74	1,053.34	-7,651.85		750,282.84	ERCIALA ROMANA BROKER	0.05%	0.36%
ROV1AN91PRA1		500	26.05.2021	04.12.2021	03.12.2022	248,649.48	58.32	351.11	-1,080.91		250,094.28	ERCIALA ROMANA BROKER	0.02%	0.12%
RO1425DBN029	31/12/2021	2	19.08.2016	24.02.2021	23.02.2022	11,457.89	0.83	404.73	0.00	100.4120	10,445.92	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.00%
RO1624DBN027	31/12/2021	2	27.12.2017	29.04.2021	28.04.2022	9,548.49	1.09	219.93	0.00	97.4180	9,961.73	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.00%
ROHRVNTNLN02	31/12/2021	2	31.05.2019	22.04.2021	21.04.2022	10,172.89	1.26	337.51	0.00	100.3870	10,376.20	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.00%
TOTAL												6,475,713.45		3.08%

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

2b. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Banco Santander SA	XS2357417257	31/12/2021	5	17.06.2021	24.06.2021	23.06.2022	498,430.00	45.02	1,635.27		99.04	4.9481	2,458,341.13	0.05%	1.17%
Banco Santander SA	XS1611255719	31/12/2021	10	04.05.2017	11.11.2021	10.02.2022	1,000,000.00	90.03	927.92		101.93	4.9481	5,047,942.35	0.00%	2.40%
TOTAL													7,506,283.48		3.57%

2c. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(a)/	Pret plata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala		Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei		%	%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857285	31/12/2021	2,200	29.05.2020	26.02.2021	25.02.2022	2,226,125.00	153.28	51,217.81	0.00	107.67	4.9481	11,974,629		0.17%	5.69%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857285	31/12/2021	1,200	15.12.2020	26.02.2021	25.02.2022	1,323,000.00	25.57	27,936.99	0.00	107.67	4.9481	6,531,616		0.09%	3.11%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	31/12/2021	1,000	04.06.2020	26.05.2021	25.05.2022	1,055,000.00	84.17	21,843.29	0.00	108.66	4.9481	5,484,787		0.05%	2.61%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	31/12/2021	1,000	05.06.2020	26.05.2021	25.05.2022	1,065,000.00	81.42	21,843.29	0.00	108.66	4.9481	5,484,787		0.05%	2.61%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	31/12/2021	1,000	09.06.2020	26.05.2021	25.05.2022	1,086,250.00	75.57	21,843.29	0.00	108.66	4.9481	5,484,787		0.05%	2.61%
Ministerul Finantelor Publice	XS2262211076	31/12/2021	944	24.11.2020	02.12.2021	01.12.2022	936,646.24	37.80	1,066.85	0.00	95.67	4.9481	4,474,171		0.09%	2.13%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31/12/2021	1,500	03.03.2021	19.04.2021	18.04.2022	1,633,500.00	37.90	25,083.90	0.00	106.10	4.9481	7,999,316		0.15%	3.80%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31/12/2021	1,500	10.03.2021	19.04.2021	18.04.2022	1,624,050.00	41.95	25,083.90	0.00	106.10	4.9481	7,999,316		0.15%	3.80%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31/12/2021	400	29.08.2019	26.05.2021	25.05.2022	452,000.00	15.20	6,931.51	0.00	107.93	4.9481	2,170,432		0.04%	1.03%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31/12/2021	1,000	05.06.2020	26.05.2021	25.05.2022	1,021,250.00	71.46	17,328.77	0.00	107.93	4.9481	5,426,080		0.10%	2.58%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31/12/2021	1,200	15.12.2020	26.05.2021	25.05.2022	1,339,800.00	43.07	20,794.52	0.00	107.93	4.9481	6,511,296		0.12%	3.10%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31/12/2021	1,100	30.12.2020	26.05.2021	25.05.2022	1,244,375.00	33.15	19,061.64	0.00	107.93	4.9481	5,968,688		0.11%	2.84%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31/12/2021	750	18.01.2021	26.05.2021	25.05.2022	844,218.75	23.96	12,996.58	0.00	107.93	4.9481	4,069,560		0.08%	1.94%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31/12/2021	1,500	23.09.2019	11.03.2021	10.03.2022	1,694,250.00	61.93	34,972.60	0.00	106.57	4.9481	8,082,536		0.13%	3.84%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31/12/2021	400	29.07.2020	11.03.2021	10.03.2022	430,500.00	21.81	9,326.03	0.00	106.57	4.9481	2,155,343		0.03%	1.02%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31/12/2021	400	13.10.2020	11.03.2021	10.03.2022	446,000.00	16.52	9,326.03	0.00	106.57	4.9481	2,155,343		0.03%	1.02%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31/12/2021	1,000	20.01.2021	11.03.2021	10.03.2022	1,130,000.00	35.00	23,315.07	0.00	106.57	4.9481	5,388,358		0.09%	2.56%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31/12/2021	700	26.01.2021	11.03.2021	10.03.2022	791,350.00	24.32	16,320.55	0.00	106.57	4.9481	3,771,850		0.06%	1.79%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31/12/2021	900	04.02.2021	11.03.2021	10.03.2022	1,016,550.00	31.42	20,983.56	0.00	106.57	4.9481	4,849,522		0.08%	2.31%
Ministerul Finantelor Publice	XS2027596530	31/12/2021	300	21.08.2019	16.07.2021	15.07.2022	312,000.00	14.70	2,950.32	0.00	95.49	4.9481	1,432,051		0.02%	0.68%
Ministerul Finantelor Publice	XS2027596530	31/12/2021	800	06.01.2021	16.07.2021	15.07.2022	861,000.00	30.67	7,867.53	0.00	95.49	4.9481	3,818,803		0.06%	1.82%
Ministerul Finantelor Publice	XS2027596530	31/12/2021	600	14.01.2021	16.07.2021	15.07.2022	641,400.00	24.11	5,900.65	0.00	95.49	4.9481	2,864,102		0.04%	1.36%
Ministerul Finantelor Publice	XS2027596530	31/12/2021	800	16.02.2021	16.07.2021	15.07.2022	855,000.00	32.08	7,867.53	0.00	95.49	4.9481	3,818,803		0.06%	1.82%
Ministerul Finantelor Publice	XS2109812508	31/12/2021	1,794	21.01.2020	28.01.2021	27.01.2022	1,789,263.84	99.38	33,225.86	0.00	93.05	4.9481	8,424,530		0.13%	4.01%
Ministerul Finantelor Publice	XS2109812508	31/12/2021	1,200	03.03.2021	28.01.2021	27.01.2022	1,228,200.00	58.67	22,224.66	0.00	93.05	4.9481	5,635,137		0.09%	2.68%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31/12/2021	750	04.06.2020	29.10.2021	28.10.2022	799,875.00	70.75	5,095.89	0.00	108.60	4.9481	4,055,405		0.04%	1.93%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31/12/2021	1,400	09.06.2020	29.10.2021	28.10.2022	1,543,500.00	123.09	9,512.33	0.00	108.60	4.9481	7,570,090		0.07%	3.60%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31/12/2021	1,000	17.07.2020	29.10.2021	28.10.2022	1,092,500.00	89.58	6,794.52	0.00	108.60	4.9481	5,407,207		0.05%	2.57%
Ministerul Finantelor Publice	XS1768074319	31/12/2021	156	30.12.2020	08.02.2021	07.02.2022	180,375.00	10.52	4,716.86	0.00	100.70	4.9481	800,608		0.01%	0.38%
Ministerul Finantelor Publice	XS1768074319	31/12/2021	500	06.01.2021	08.02.2021	07.02.2022	584,375.00	32.71	15,118.15	0.00	100.70	4.9481	2,566,051		0.04%	1.22%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892127470	31/12/2021	224	30.12.2020	11.03.2021	10.03.2022	281,680.00	16.63	7,493.26	0.00	107.27	4.9481	1,225,986		0.04%	0.58%
Ministerul Finantelor Publice	XS2258400162	31/12/2021	600	24.11.2020	02.12.2021	01.12.2022	597,696.00	43.47	1,294.52	0.00	89.28	4.9481	2,656,885		0.04%	1.26%
Ministerul Finantelor Publice	XS2330514899	31/12/2021	500	07.04.2021	14.04.2021	13.04.2022	498,255.00	37.91	9,869.86	0.00	89.58	4.9481	2,264,967		0.03%	1.08%
Ministerul Finantelor Publice	XS2364200514	31/12/2021	1,000	07.07.2021	13.07.2021	12.04.2022	982,180.00	81.12	13,547.95	0.00	89.78	4.9481	4,509,589		0.07%	2.14%
Ministerul Finantelor Publice	XS1968706876	31/12/2021	500	07.02.2020	03.04.2021	02.04.2022	655,625.00	48.74	17,296.23	0.00	113.24	4.9481	2,887,222		0.03%	1.37%
Ministerul Finantelor Publice	XS1968706876	31/12/2021	500	05.06.2020	03.04.2021	02.04.2022	574,500.00	56.28	17,296.23	0.00	113.24	4.9481	2,887,222		0.03%	1.37%
Ministerul Finantelor Publice	XS1968706876	31/12/2021	500	02.03.2021	03.04.2021	02.04.2022	651,250.00	48.61	17,296.23	0.00	113.24	4.9481	2,887,222		0.03%	1.37%
TOTAL													171,694,299.01			81.64%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
BRD - GSG	855.26	0.00%
ING BANK ROMANIA	3,219.25	0.00%
RAIFFEISEN BANK	48,412.60	0.02%
TOTAL	52,487.11	0.02%

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	valută		lei	%
BRD - GSG/EUR	913.33	4.9481	4,519.24	0.00%
CREDIT EUROPE BANK/EUR	349.13	4.9481	1,727.53	0.00%
EXIMBANK/EUR	16.05	4.9481	79.42	0.00%
GARANTIBANK/EUR	1,121.08	4.9481	5,547.22	0.00%
ING BANK ROMANIA/EUR	525.00	4.9481	2,597.75	0.00%
INTESA/EUR	810.30	4.9481	4,009.45	0.00%
RAIFFEISEN BANK/EUR	565,799.97	4.9481	2,799,436.92	1.33%
RAIFFEISEN BANK/USD	77,037.81	4.3707	336,709.16	0.16%
TOTAL			3,154,626.68	1.50%

X. Depozite bancare

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

2a. Depozite bancare denuminate în valută

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			valută	valută	valută	lei	lei	%
EXIMBANK	16.11.2021	16.11.2022	1,119,000.00	9.33	428.95	4.9481	5,539,046.39	2.63%
EXIMBANK	17.05.2021	17.05.2022	1,801,000.00	12.51	2,864.09	4.9481	8,925,699.90	4.24%
EXIMBANK	23.12.2021	23.12.2022	803,000.00	7.14	64.24	4.9481	3,973,642.17	1.89%
INTESA	01.10.2021	03.10.2022	1,008,000.00	7.00	644.00	4.9481	4,990,871.38	2.37%
TOTAL							23,429,259.83	11.14%

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	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total instrumente ale unui emitent	Pondere în activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei		%	%
ROMANIA 02/26/26	Contracte REPO	-1,000	09.12.2021	06.01.2022	-5,443,491.63	75.59	1,738.56	-5,440,653.17	RAIFFEISEN BANK	0.08%	-2.59%
ROMANIA 02/26/26	Contracte REPO	-1,000	22.12.2021	19.01.2022	-5,434,308.11	75.46	754.63	-5,432,675.00	RAIFFEISEN BANK	0.08%	-2.58%
ROMANIA 2029	Contracte REPO	-1,000	14.12.2021	11.01.2022	-5,415,410.63	75.20	1,353.55	-5,412,853.46	RAIFFEISEN BANK	0.09%	-2.57%
ROMANIA 2029	Contracte REPO	-1,000	30.12.2021	27.01.2022	-5,367,493.25	74.54	149.09	-5,366,801.84	RAIFFEISEN BANK	0.09%	-2.55%
TOTAL								-21,652,863.47			-10.30%

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 piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN RON PLUS	30/12/2021	75,2627	200.3631	200.3631	15,079.87	0.00%	0.01%
TOTAL					15,079.87		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 piață	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
				valută VUAN	valută	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176	30/12/2021	28,417.4605	132.4442	132.4442	4.9481	18,623,301.64	1.16%	8.86%
TOTAL							18,623,301.64		8.86%

ACTIV TOTAL	210,301,291.49
--------------------	-----------------------

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI
la data 31.12.2021

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	100.71%	100.00%	34,433,925.51	167,672,556.88	100.29%	100.00%	42,501,423.07	210,301,291.49	42,628,734.61
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	82.23%	81.66%	28,117,656.59	136,916,117.00	89.03%	88.77%	37,727,625.58	186,680,064.13	49,763,947.13
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.02%	0.02%	6,793.51	33,080.32	3.57%	3.56%	1,511,586.60	7,479,481.66	7,446,401.34
	- 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	0.48%	0.48%	202,859.32	1,003,768.20	1,003,768.20
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.02%	0.02%	6,793.51	33,080.32	3.09%	3.08%	1,308,727.28	6,475,713.45	6,442,633.14
	valori tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	82.21%	81.64%	28,110,863.08	136,883,036.68	85.46%	85.21%	36,216,038.98	179,200,582.48	42,317,545.80
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2	- 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	9.80%	9.73%	3,351,685.65	16,320,698.10	3.58%	3.57%	1,517,003.19	7,506,283.48	-8,814,414.62
	- 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	72.41%	71.90%	24,759,177.43	120,562,338.58	81.88%	81.64%	34,699,035.79	171,694,298.99	51,131,960.41
1.3	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 ASF din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	valori mobiliare noi emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- valori mobiliare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2	- obligatiuni corporative netranzactionate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.3	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.4	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.5	- valori mobiliare noi emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Depozite bancare, din care:	13.81%	13.72%	4,722,848.57	22,997,438.83	11.17%	11.14%	4,735,001.28	23,429,259.83	431,821.01
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	13.81%	13.72%	4,722,848.57	22,997,438.83	11.17%	11.14%	4,735,001.28	23,429,259.83	431,821.01
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 membru	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
	- alte	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
	- alte	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 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
	- alte	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
	- alte	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6	Conturi curente si numerar	7.76%	7.71%	2,653,836.85	12,922,593.16	1.53%	1.53%	648,150.56	3,207,113.79	
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	-0.07	-0.07	-2,336,657.88	-11,378,121.88	-0.10	-0.10	-4,376,019.78	-21,652,983.47	-10,274,861.59
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-6.83%	-6.79%	-2,336,657.88	-11,378,121.88	-10.33%	-10.30%	-4,376,019.78	-21,652,983.47	-10,274,861.59
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	8.82%	8.76%	3,016,823.69	14,690,121.28	8.89%	8.86%	3,766,775.43	18,638,381.51	3,948,260.23
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	-10.18%	-10.11%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10	Alte active, din care	-5.09%	-5.05%	-1,740,582.31	-8,475,591.50	0.00%	0.00%	-110.00	-544.29	8,475,047.21
	- sume in tranzit	-5.08%	-5.05%	-1,738,062.31	-8,463,418.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	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.S.I.F.	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume in curs de rezolvare	-0.01%	-0.01%	-2,500.00	-12,173.50	0.00%	0.00%	-110.00	-544.29	11,629.21
	- 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	0.71%	0.70%	241,509.96	1,176,006.60	0.06%	0.06%	123,376.74	610,480.45	

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.04%	0.03%	12,019.37	58,527.12	0.04%	0.04%	16,468.61	81,488.33	22,961.21
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	1,842.77	8,973.18	0.01%	0.01%	2,531.42	12,525.72	3,552.54
3.	Cheltuieli cu comisioanele 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
5.	Cheltuieli cu dobanzii	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
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifulor datorate ASF	0.01%	0.01%	2,666.56	12,984.55	0.01%	0.01%	3,304.91	16,353.03	3,368.48
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	1,480.96	7,211.39	0.00%	0.00%	1,875.87	9,281.99	2,070.61
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.65%	0.65%	223,500.30	1,088,312.36	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-1,088,312.36
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- impozit aferent rascumpararilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.65%	0.65%	223,500.30	1,088,312.36	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-1,088,312.36
10.	Rascumparari de platit	0.65%	0.65%	223,400.30	1,087,825.42	0.23%	0.23%	99,195.93	490,831.38	-596,994.04
III.	Valoarea activului net (I-II)			34,192,415.55	166,496,548.28			42,378,046.33	209,690,811.05	43,194,262.77

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2021

Denumire element	Perioada curenta	Anul precedent	Diferente
	31.12.2021	31.12.2020	
Valoare activ net	42,378,046.33	34,192,415.55	8,185,630.78
Numar de unitati de fond in circulatie	1,505,266.98	1,157,347.52	347,919.45
Valoarea unitara a activului net	28.1532	29.5438	-1.3906

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 2021

I. ACTIVITATI:

In anul 2021 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("RAM") a desfasurat activitatile de administrare a fondurilor de investitii si a fondului de pensii facultative, in conformitate cu obiectul de activitate autorizat:

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

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

Astfel, in anul 2021 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a continuat activitatea de administrare a fondurilor deschise de investitii: Raiffeisen Romania Dividend, Raiffeisen Ron Plus, Raiffeisen Euro Plus, Raiffeisen Euro Obligatiuni, Raiffeisen Ron Flexi, Raiffeisen Dolar Plus, Raiffeisen Conservator Ron, Raiffeisen Conservator Euro, Raiffeisen Moderat Ron si Raiffeisen Moderat Euro, Raiffeisen Global Equity si Raiffeisen Global Bonds.

La data de 31.12.2021, situatia fondurilor de investitii administrate se prezinta dupa cum urmeaza:

Nr. Crt	Fond	Activ net	Nr. Investitori	VUAN
1	FDI Raiffeisen Romania Dividend	241,683,354.35	1,049	94.5733
2	FDI Raiffeisen Ron Plus			
	<i>Clasa A</i>	1,734,243,660.67	22,637	200.4104
	<i>Clasa D</i>	22,629,699.28	60	98,022.9797
3	FDI Raiffeisen Euro Plus	325,839,876.55	8,055	132.4588
4	FDI Raiffeisen Euro Obligatiuni	42,378,046.33	532	28.1532
5	FDI Raiffeisen Dolar Plus	112,706,454.42	1,695	1,332.8835
6	FDI Raiffeisen Ron Flexi	373,126,720.37	3,063	138.8395
7	FDI Raiffeisen Conservator Ron			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	71,024,991.31	97	115,258.8066
	<i>Clasa FWR (D)</i>	17,182,019.23	32	105,188.5816
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	152,614,021.18	11,736	114.7488
8	FDI Raiffeisen Conservator Euro			

	<i>Clasa FWR (A)</i>	35,828,578.00	171	26,901.1095
	<i>Clasa FWR (D)</i>	6,980,924.75	63	24,890.8873
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	5,259,379.81	857	26.8202
9	FDI Raiffeisen Moderat Ron			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	74,679,688.66	107	118,993.452
	<i>Clasa FWR (D)</i>	24,753,494.26	29	105,259.0669
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	59,183,575.05	3,866	118.4528
10	FDI Raiffeisen Moderat Euro			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	30,163,093.94	176	27,932.2924
	<i>Clasa FWR (D)</i>	9,668,164.52	61	25,262.0621
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	6,654,254.77	636	27.8519
11	FDI Raiffeisen Global Equity	33,956,290.73	472	3,483.1298
12	FDI Raiffeisen Global Bonds	2,756,005.52	51	2,471.9821

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

In anul 2021 nu au avut loc modificari ale capitalului social.

La data de 31.12.2021 Societatea avea un capital social in valoare de 10.656.000 Ron, alocat astfel:

- 3.156.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de investitii si a portofoliilor individuale
- 7.500.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative.

La data de 31.12.2021 structura actionariatului SAI RAM era:

- Raiffeisen Bank S.A., detine un numar de 359.996 actiuni, reprezentand 99,998888% din capitalul social;
- Felicia Victoria Popovici, detine un numar de 4 actiuni in valoare totala de 118,40 RON, avand o cota de participare la beneficii si pierderi de 0,001112%.

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

Grupul Raiffeisen Romania, din care face parte S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. include urmatoarele societati:

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

La 31 decembrie 2021 principalul actionar al Raiffeisen Bank S.A. este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH care detine 99.925% din totalul actiunilor. Raiffeisen Bank International AG, actionar indirect al Raiffeisen Bank S.A., este listata la Bursa din Viena, iar aproximativ 58,8% din actiunile sale sunt detinute de cele 8 Banci Regionale Raiffeisen (Raiffeisen Landesbanks). Mai multe detalii se regasesc pe site-ul www.rbinternational.com.

IV. STRUCTURA ORGANIZATORICA:

Consiliul de Administratie are urmatoarea componenta la data publicarii Situatiilor financiare anuale:

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

Directorii societății de administrare a investițiilor sunt:

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

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. isi desfasoara activitatea in cadrul structurii organizatorice prezentata in Organigrama anexata.

Auditul financiar al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat de Deloitte Audit SRL, membru activ al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, avand autorizatia nr. 25/25.06.2001.

Auditul financiar al fondurilor de investitii administrate a fost asigurat de BDO Audit S.R.L., membru activ al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, avand autorizatia nr. 18/02.08.2001.

Auditul intern al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat in perioada 01.01.2021-06.04.2021 de catre doamna Mihaela Bratosin, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 5136/2016). Incepand cu 07.04.2021 auditul intern a fost asigurat de catre domnul Ioan Fleser, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 5226 din 31.03.2017).

Departamentul de Control Intern:

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

Departamentul de Administrare a Riscului:

Activitatea de administrare a riscului a fost asigurata de catre dna Liana Badea, pana la data de 31.03.2021 (inclusiv), persoana autorizata de cele doua sectoare ASF prin Decizia C.S.S.P.P. nr. 154/29.06.2011 si Autorizatia ASF nr 75/30.05.2016. Ulterior, pana la autorizarea domnului Iulian Lolea (Autorizatia ASF nr. 127/28.06.2021 si Decizia ASF 930/23.07.2021), activitatea de administrare a riscului a fost asigurata de catre doamna Felicia Popovici.

V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII

In anul 2021 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 2021, 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 deficientele 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 SAI RAM 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 2021, 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 potientiale asociate situatiei curente;
- evaluarea performantei fondurilor si a riscurilor aferente perioadei de raportare;
- analizeaza si propune spre aprobare schimbari potientiale ale strategiilor de investitii ale fondurilor aflate in administrare;
- formuleaza si propune spre aprobare strategia de investitii si profilului de risc pentru fondurile noi;
- aproba limitele de expunere pe contrapartide in concordanta cu Procedura de aprobare a limitelor pe contrapartide si aprobarea contrapartidelor eligibile pentru tranzactiile derulate in afara pietelor reglementate (OTC), pentru tranzactiile derulate in regim non – DvP (delivery vs payment), in conformitate cu Procedura RAM privind aprobarea contrapartidelor eligibile pentru tranzactiile OTC.

3.Functii cheie independente:

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

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

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

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

a) Functia de Administrare a Riscurilor

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

b) Functia de Conformitate/Control Intern

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

c) Functia de Audit Intern

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

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

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

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

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

Politica de remunerare 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, iar in analiza de risc societatea ia in calcul si riscurile ce decurg din factorii de mediu, sociali si guvernanta (ESG).

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 în 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.
6. In functie de rol si responsabilitate masurarea performantei poate lua in calcul si integrarea factorilor ESG in activitatea desfasurata in acord cu prevederile politicilor adoptate la nivel SAI RAM in acest sens.

In cursul anului 2021, politica de remunerare a suferit modificari, in cadrul sau fiind integrate si riscurile de durabilitate in conformitate cu prevederile legale.

In urma evaluarii performantei angajatilor nu au fost constatate nereguli cu privire la punerea in aplicare a politicii, iar la nivelul SAI RAM nu sunt platite comisioane de performanta angajatilor din conturile fondurilor.

Cheltuielile cu personalul in 2021 au fost de 5.823.091 lei, din care 2.444.061 lei au fost cheltuieli cu „Angajati identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 441.041 lei, din care 254.091 lei au fost cheltuieli cu „Angajati identificati”. Nu exista remuneratii acordate de SAI RAM, catre membrii comitetelor consultative. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2021 si de platit in cursul anului 2022 se regasesc in macheta atasata prezentului raport.

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 Investitiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Marketing si Distributie
- Auditorul intern

Dintre acestea functii de control sunt considerate a fi sefi departamentelor: Administrare a Riscului, Control Intern si Audit Intern.

Alte categorii de personal includ sefi departamentelor: Administrare a Investiilor; Marketing si Distributie.

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, inclusiv un plan de raspuns la incidentele de tip de Pandemie..

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

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

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

2 Activitatea desfasurata de Functia de Conformitate / Control Intern

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

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

departamentelor Societatii pentru a raspunde schimbarilor legislative. Activitatile Functiei de Conformitate sunt supuse revizuirii periodice de catre Functia de Audit Intern.

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

Activitatea de control intern are doua directii principale:

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

Activitatea de control intern are la baza urmatoarele principii:

- abordare bazata pe risc pentru o alocare eficienta a resurselor functiei de control;
- proceduri scrise capabile sa detecteze riscul de nerespectare de catre societate a obligatiilor ce ii revin – obiectivele activitatii de monitorizare si consiliere au la baza evaluarile 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 denominate in alte valute, RAM va lua masuri de protectie impotriva riscului valutar, in vedere 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 investițiile care au ca scop fructificarea pe termen scurt a ineficiențelor pieței (tranzacțiile speculative). Instrumentele cu venit fix din portofoliul RAM sunt achiziționate cu intenția de păstrare până la maturitate, cu excepția cazurilor în care apar probleme de lichiditate neprevăzute și societatea se vede nevoită să își lichideze unul sau mai multe plasamente înainte de maturitatea acestora. Aceste cazuri vor fi însă cu titlu de excepție, RAM având în vedere un management activ al fluxurilor de numerar. Astfel, maturitatea activelor va fi corelată cu cea a ieșirilor anticipate de numerar, în vederea diminuării pe cât posibil a situațiilor în care plasamentele trebuie lichidate anticipat. Acoperirea nevoilor de numerar se va realiza preponderent din depozite și din rascumpărarea de unități de fond emise de fondurile administrate de RAM.

Obiectivul Societății este de a menține un nivel redus de risc aferent investițiilor societății. În acest sens, Societatea va monitoriza atent potențialii factori de risc în scopul prevenirii și mitigării efectelor adverse ale acestora.

Riscul de credit

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

Riscul de piață

Riscul de rata a dobânzii

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

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

Riscul de pret

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

Riscul valutar

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

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

Riscul de lichiditate

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

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

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

Riscul operational

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

RAM va menține un nivel redus pentru riscul operational, nivel care va fi asigurat prin intermediul activităților de monitorizare și 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 activități și pe societate, introducerea și monitorizarea indicatorilor de risc operational și, dacă e cazul, analiza de scenariu vor asigura implementarea optimă a proceselor de monitorizare și control pentru riscul operational.

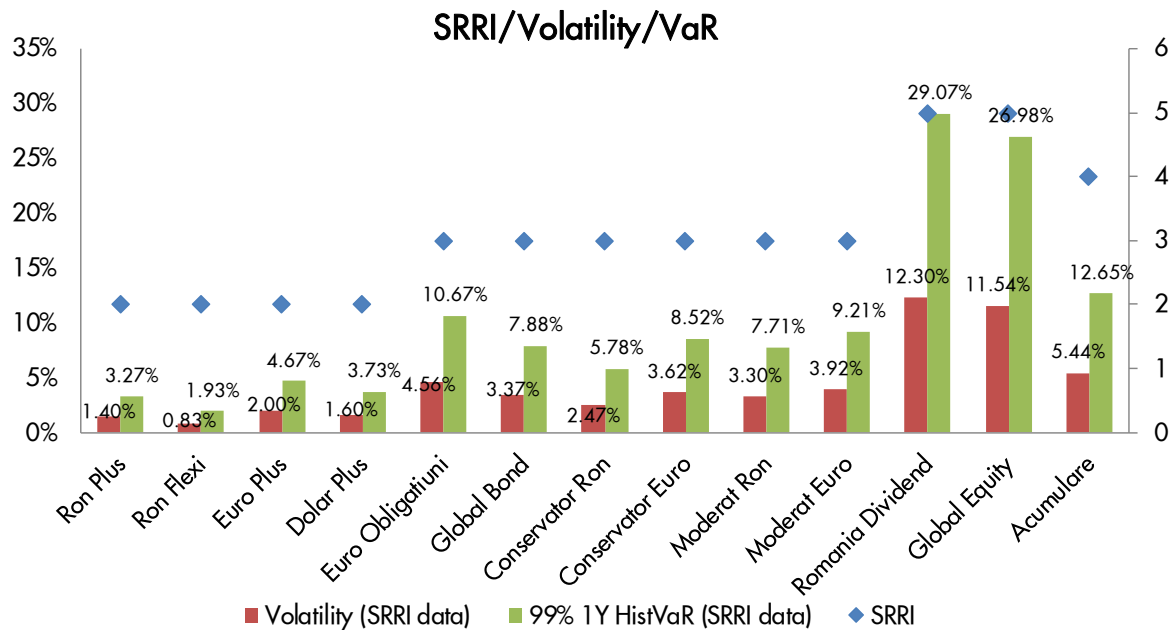
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTIȚII ADMINISTRATE

Prin sisteme de administrare a riscurilor se înțelege ansamblul elementelor relevante ale structurii organizatorice a RAM având ca rol central asigurarea funcției permanente de administrare a riscului, precum și al aranjamentelor, proceselor și tehnicilor care au legătură cu activitatea de administrare și măsurare a riscului desfășurată de RAM pentru fondurile administrate.

Fondurile administrate de RAM fac parte din toate categoriile de risc (scăzut, mediu, ridicat) și sunt expuse în principal la riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate.

În conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012 și ale Instrucțiunii CNVM nr. 5/2012 privind forma, conținutul și modul de prezentare a documentului privind informațiile cheie destinate investitorilor în organismele de plasament colectiv, a fost calculat și monitorizat indicatorul sintetic de risc și randament (ISRR) care presupune încadrarea fondurilor deschise de investiții pe clase de risc de la 1 la 7 în funcție de volatilitatea anualizată a randamentelor săptămânale pe ultimii 5 ani.

Situația la data de 31 decembrie 2021 este prezentată în imaginea de mai jos:



Riscul de piață:

În cursul anului 2021, fondurile administrate de RAM au fost expuse în principal la următorii factori de risc de piață:

- pretul acțiunilor de pe piața locală
- pretul acțiunilor de pe piețe externe (piața americană, piețe emergente, piața europeană)
- ratele de dobândă la RON, EUR și USD
- randamente la titlurile de stat denumite în moneda locală, EUR și 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:

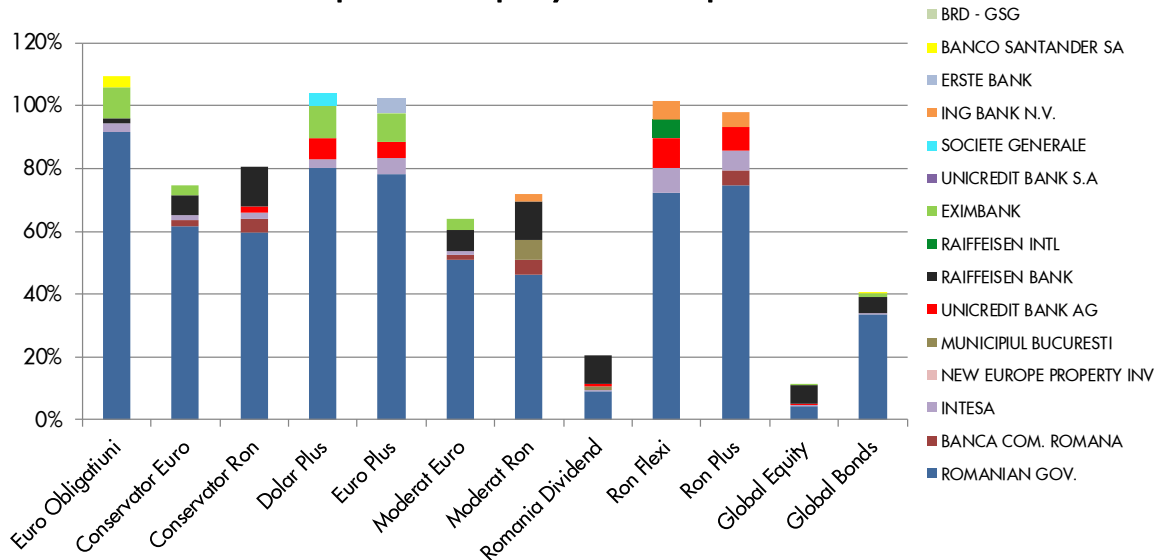
- Instituirea și monitorizarea limitelor de expunere la anumiți factori de risc de piață;
- Calcularea SRRI înainte de rebalansarea fondurilor diversificate.

Riscul de credit:

În vederea limitării riscului de credit, atât la momentul efectuării plasamentelor, cât și pe parcursul perioadei de expunere, emitentii / 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 emitentii 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.

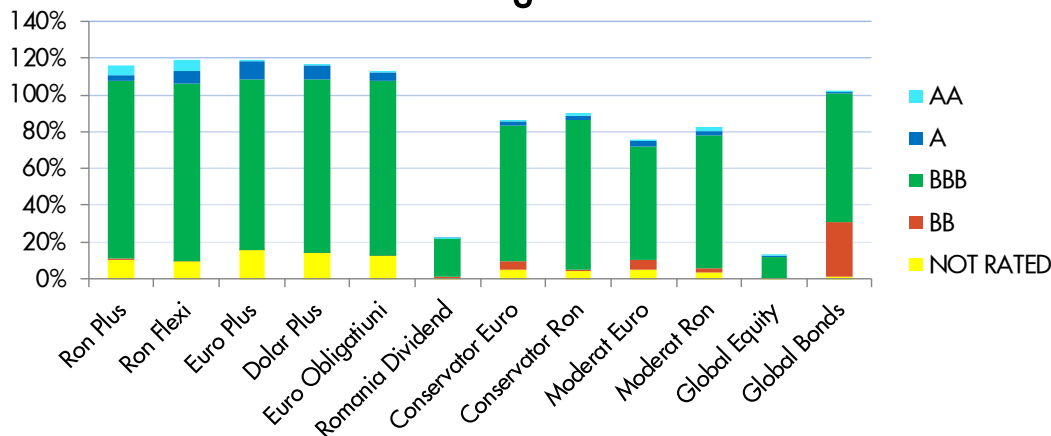
Principale 5 expuneri la riscul de credit pe fiecare dintre fondurile de investiții administrate sunt prezentate în Graficul de mai jos:

Top 5 counterparty/issuer exposure



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

Rating Profile



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.

În ceea ce privește asigurarea necesarului de lichiditate pentru onorarea rascumpărilor și a celorlalte obligații ale fondurilor, Departamentul de Administrare a Riscului colectează date privind rascumpărările, subscrierile, gradul de concentrare al investitorilor pentru toate fondurile de investiții administrate.

Pentru asigurarea unui nivel adecvat de lichiditate, s-a stabilit o pondere minimă din activele fondului ce trebuie plasată în active lichide. Pentru a evita o expunere excesivă față de instrumente cu lichiditate scăzută, a fost implementată o limită maximă pentru ponderea investițiilor în acest tip de instrumente pentru fiecare fond, în funcție de strategia investițională, durata recomandată pentru investiții, baza de investitori a fondului. Totodată au fost stabilite limite distincte pentru instrumentele cu venit fix care nu se marchează la piață.

CONCLUZIILE EVALUĂRII EFICIENȚEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Având în vedere faptul că în cursul anului 2021:

- nu au fost înregistrate depășiri active ale limitelor legale de investiții,
- fondurile de investiții au rămas în profilul de risc pe care și l-au propus,
- nu au fost înregistrate evenimente de risc de credit,
- nu au fost înregistrate probleme de lichiditate,
- a avut loc doar un singur incident de risc operațional care a generat o pierdere de peste 1000 euro,

considerăm că sistemul de administrare a riscurilor implementat în cadrul RAM este adecvat și eficient, neîmpunându-se măsuri de ajustare a acestuia.

X. Politica de implicare

În conformitate cu prevederile Legii 158/2020 S.A.I. RAM S.A. implementează o politică de implicare, ce conține prevederi privind modalitatea în care este integrată implicarea acționarilor în strategiile de investiții, precum și principiile privind exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor deținute în portofoliile organismelor de plasament colectiv („OPC”). Totodată, în conformitate cu prevederile legale, S.A.I. RAM S.A. publică anual informații privind modul în care a fost pusă în aplicare politica lor de implicare, inclusiv o prezentare generală a comportamentului de vot, o explicație a celor mai semnificative voturi și a utilizării serviciilor consilierilor de vot.

În conformitate cu prevederile politici de implicare, S.A.I. RAM S.A. a urmărit în cursul anului 2021 o strategie de implicare activă 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 derivă 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 si a aspectelor legate de sustenabilitate. Dialogurile cu reprezentantii companiile au avut loc prin contact direct/indirect, prin vizite la sediul companiilor, conferinte si teleconferinte.

In calitatea sa de administrator, S.A.I. RAM S.A. a exercitat drepturile de vot aferente instrumentelor financiare aflate in portofoliile fondurilor administrate in conformitate cu obiectivele si strategia de investitii a fiecarui portofoliu in parte, in beneficiul exclusiv al acestora.

Exercitarea drepturilor de vot a fost efectuata de catre angajatii Departamentului de Administrare a Investitiilor (DAI) sub supervizarea Directorului de investitii. Angajatii DAI au avut sarcina de monitorizare a evenimentelor corporative care se produc la nivelul societatilor din portofoliu, precum si de colectare a informatiilor necesare adoptarii deciziei de vot. Decizia privind modalitatea de exercitare a dreptului a fost agreata cu Directorul de investitii, urmarindu-se cel mai bun interes al fondurilor administrate.

Conform politicii S.A.I. RAM S.A. de implicare, se interzice cu desavarsire obtinerea de catre angajatii DAI sau de catre RAM a oricarui avantaj din derularea acestei activitati, in special acolo unde poate aparea o situatie de conflict de interese.

Exercitarea dreptului de vot s-a efectuat cu predilectie in chestiunile cu impact material asupra activitatii companiilor/intereselor actionarilor. Pentru fiecare rezolutie supusa votului, au fost analizate aspecte precum:

- modul in care afecteaza drepturile investitorilor,
- impactul asupra profitabilitatii societatii,
- impactul asupra patrimoniului actionarilor,
- impactul asupra modului in care societatea este guvernata,
- impactul asupra structurii capitalului, impactul social si cel asupra mediului,
- posibile beneficii necuvenite aferente promotorilor rezolutiei supusa votului/afiliatilor acestora/subsidiarelor/ companiilor din grup.

Principalele rezolutii supuse votului au vizat aprobarea raportului anual si a situatiilor financiare, distribuirea profitului, aprobarea bugetului/planului de afaceri, alegerea membrilor Consiliului de administratie/Consiliului de Supraveghere, masuri privind structura capitalului societati si propuneri privind fuziuni si achizitii.

Pentru fiecare rezolutie in parte au fost analizate informatiile disponibile in scopul adoptarii celei mai potrivite decizii de vot din perspectiva investitorilor fondurilor. Atunci cand am considerat ca este in interesul fondurilor sa votam impotriva unei rezolutii supuse votului am actionat in consecinta.

Exercitarea drepturilor de vot a fost efectuata in mod direct de catre angajatii DAI sub supervizarea Directorului de investitii, utilizand cu predilectie votul electronic sau prin corespondenta, avand in vedere contextul generat de pandemie. In cursul anului 2021, S.A.I. RAM S.A. a exercitat dreptul de vot in numele fondurilor aflate in administrare in 93 de adunari generale de tip ordinar si extraordinar, respectiv 93.9% din totalul adunarilor generale programate in cursul anului 2021. Am ales sa nu exercitam dreptul de vot in chestiunile curente, fara impact material asupra activitatii companiei/intereselor actionarilor, in cazul detinerilor mici sau in cazul in care RAM a apreciat ca este in interesul fondurilor sa nu voteze in cadrul AGA.

S.A.I. RAM S.A. nu a utilizat serviciile consilierilor de vot in activitatea de exercitare a drepturilor de vot.

XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII

Intreaga activitate a S.A.I. RAM S.A. se desfasoara in conformitate cu reglementarile specifice din domeniul pietei de capital, din domeniul pensiilor facultative, respectarea legislatiei in vigoare, a

reglementarilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) precum si cu respectarea standardelor de etica si conduita impuse de grupul Raiffeisen.

Prin intermediul reglementarilor interne are loc asigurarea unei structuri organizatorice transparente, precum si o separare adecvata a responsabilitatilor in cadrul SAI RAM. In indeplinirea atributiilor ce ii revin, Departamentul de Control Intern este subordonat direct Consiliului de Administratie si raporteaza acestuia si Directorilor S.A.I. RAM S.A., dupa caz. In indeplinirea atributiilor sale, Departamentul de Control Intern aplica procesele si activitatile prevazute in procedurile interne aferente activitatii de control intern. Departamentul de Control Intern verifica desfasurarea activitatii in conformitate cu legislatia aplicabila si cu reglementarile interne ale societatii. In acest sens, in anul 2021 au fost emise/actualizate o serie de proceduri interne si au fost autorizate Reglementarile interne ale societatii.

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

Raportarile contabile semestriale ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. („Societatea”) au fost intocmite in conformitate cu:

- ✓ Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare cu modificarile si completarile ulterioare;
- ✓ Instructiunea nr. 1/2017 cu modificarile si completarile ulterioare, privind intocmirea si depunerea situatiei financiare anuale si a raportarii anuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara-Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare;
- ✓ Legea contabilitatii nr. 82/1991, republicata.

1. Conducerea contabilitatii

- ✓ Contabilitatea mijloacelor fixe se tine pe categorii de mijloace fixe si asigura evidenta permanenta a existentei si miscarii acestora, precum si calculul amortizarii. Au fost respectate regulile de evaluare a imobilizarilor corporale.
- ✓ Contabilitatea creantelor si datoriilor se tine pe categorii si se respecta regulile de inregistrare a creantelor si datoriilor in valuta.
- ✓ Contabilitatea trezoreriei asigura evidenta existentei si miscarii disponibilitatilor in conturile bancare si in casa. Se respecta sumele reprezentand plafoane de incasari si plati. Cheltuielile si veniturile se inregistreaza 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 inregistrarile 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

SAI Raiffeisen Asset Management S.A. • Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrată la Registrul Comerțului Nr. J 40/18646/2005 • Înregistrată la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrată în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • • Capital Social 10.656 milioane RON •

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 acesteia, privind anumite actiuni intreprinse de Societate;
- b) Comitetul de Audit are cel putin urmatoarele atributii prevazute de cadrul legal:
 - monitorizeaza procesul de raportare financiara si transmite recomandari sau propuneri pentru a asigura integritatea acestuia; informeaza consiliului cu privire la rezultatul auditului financiar si explic in ce mod a contribuit acesta la integritatea raportarii financiare si care a fost rolul comitetului de audit
 - monitorizeaza eficacitatea sistemelor de control intern, de audit intern, de management al riscurilor din cadrul entitatii;
 - raspunde de procedura de selectie a auditorului financiar si recomanda desemnarea
 - 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 01.01.2021	Sold 31.12.2021
1.	Active imobilizate	29.738.021	34.050.999
2.	Active circulante si cheltuieli in avans	37.135.498	39.664.408
3.	TOTAL ACTIV	66.873.519	73.715.407
4.	Capitaluri proprii	59.315.116	65.174.157
5.	Datorii pe termen mai mare de 1 an	1.450.770	1.246.889
6.	Datorii pe termen scurt si Provizioane	6.107.633	7.294.361
7.	TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII	66.873.519	73.715.407

Societatea detine active financiare evaluate la cost amortizat in valoare de 32.779.791 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 14.526.672 lei. Activele aferente dreptului de utilizare (inchiriere spatiu birouri) erau in valoare de 1.350.692 lei, creantele comerciale in valoare de 3.963.668 lei si disponibilitati in valoare de 20.015.283 lei.

Datoriile in sold la 31 decembrie 2021 sunt formate in cea mai mare parte din datorii catre furnizori (4.724.457 lei), datorii privind leasingul operational - inchiriere spatiu (1.476.341 lei) si datorii privind impozitul pe profit curent (1.105.767 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	31.12.2020	31.12.2021
1.	Venituri din activitatea curenta	38.430.775	47.194.226
2.	Venituri financiare nete	1.973.022	890.500
3.	Alte venituri din exploatare	143.545	(186.743)
4.	Total venituri	40.547.342	47.897.983
5.	Cheltuieli administrative	9.348.585	9.642.117
6.	Cheltuieli cu comisioanele	3.825.615	4.760.230
7.	Ajustari de valoare privind imobilizarile	557.732	494.863
8.	Alte cheltuieli operationale	205.729	266.435
9.	Cheltuieli financiare	33.903	30.226
10.	Total cheltuieli	13.971.564	15.193.871
11.	Rezultatul brut	26.575.778	32.704.112
12.	Cheltuieli cu impozitul pe profit	3.887.617	5.091.717
13.	Rezultatul exercitiului financiar	22.688.161	27.612.395

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 44.847.591 lei, defalcate astfel:

-venituri din comisionul de administrare perceput fondurilor de investitii: 44.761.846 lei;
-venituri rezultate din comisioanele de subscriere percepute de fondurile de investitii:
85.745 lei.

Veniturile rezultate din administrarea fondului de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost in suma de 2.346.635 lei.

Din totalulul cheltuielilor cu comisioanele, suma de 4.719.606 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.

Evolutia fondurilor administrate la inceputul anului 2022 a fost marcata de izbucnirea conflictului dintre Rusia si Ucraina cu impact semnificativ asupra evolutiei pietelor financiare. Astfel, am asistat la o corectie generalizata a pietelor de actiuni si obligatiuni, ca urmare a cresterii accelerate a aversiunii la risc in randul investitorilor. Pe langa temerile legate de riscurile asociate unui conflict la scara larga la granitele Europei, investitorii au manifestat ingrijorari ridicate cu privire la impactul economic al acestui conflict. Atacul declansat de Rusia asupra Ucrainei a atras un set larg de sanctiuni din partea tarile occidentale asupra statului agresor, precum si o serie de contra-sanctiuni din parte Rusiei. Aceste sanctiuni vor avea un impact sever asupra economiei Rusiei, insa intr-o anumita masura vor afecta si economiile celorlalte tari, ca urmare a cresterii accelerate a preturilor materiilor primei, produselor energetice si alimentare, dar si a provocarilor de pe lanturile de productie si aprovizionare. In acest context este de asteptat o crestere economica mai reduasa si o accelerare a inflatiei atat pentru Romania, cat si pentru restul tarilor europene.

Expunerea fondurilor administrate pe entitati din Rusia/Belarus/Ucraina este zero, fapt ce a limitat impactul direct asupra fondurilor. Totodata, masurile de consolidarea a pozitiei de lichiditate a fondurilor dar si alte decizii de administrare a riscului adoptate in mod preventiv, ne-au permis sa gestionam in mod corespunzator provocarile din aceasta perioada.

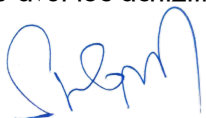
XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

In anul 2021 nu au avut loc activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii.

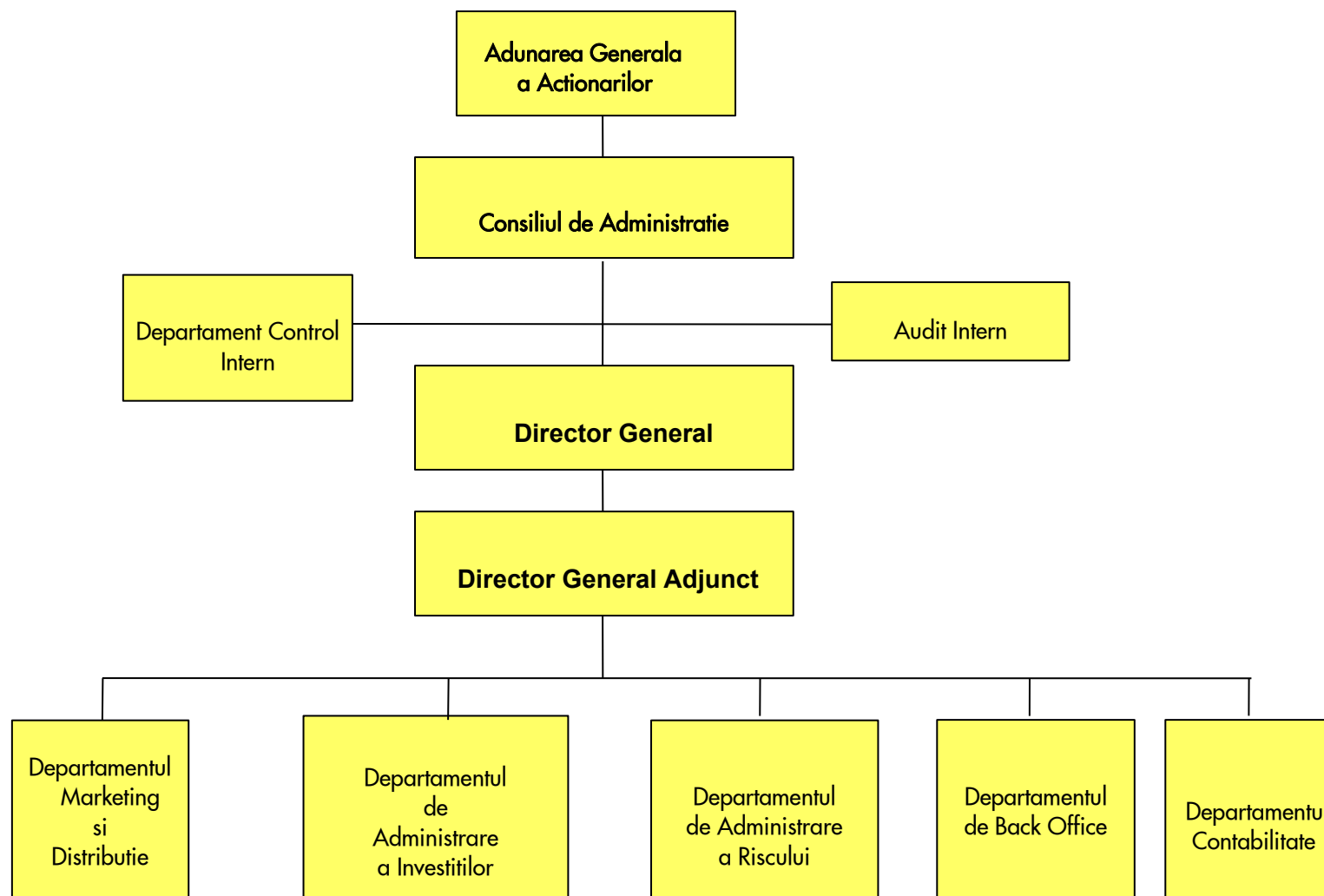
XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRIILOR ACTIUNI

In anul 2021 nu au avut loc achizitii ale propriilor actiuni.

Presedinte
Razvan Szilagyi



ORGANIGRAMA S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. la 31.12.2021



Macheta privind remuneratiile acordate in cursul anului 2021

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2021) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2021) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2022) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	6,068,843	5,562,762	506,081	34
Remuneratii fixe	5,562,762	5,562,762	-	34
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	506,081	-	506,081	16
- numerar	506,081	-	506,081	16
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	2,632,170	2,317,803	314,367	10
A. Membri CA/CS, din care	127,833	127,833	-	1
Remuneratii fixe	127,833	127,833	-	1
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1,297,285	1,113,297	183,988	2
Remuneratii fixe	1,113,297	1,113,297	-	2
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	183,988	-	183,988	2
- numerar	183,988	-	183,988	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)***	485,899	462,064	23,835	5
Remuneratii fixe	462,064	462,064	-	5
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	23,835	-	23,835	1
- numerar	23,835	-	23,835	1
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	721,153	614,609	106,544	2
Remuneratii fixe	614,609	614,609	-	2
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	106,544	-	106,544	2
- numerar	106,544	-	106,544	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-