

Raport privind activitatea in anul 2020

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Euro Plus**

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

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

1. Generalitati

Obiectiv

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare atrase in instrumente cu venit fix in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in EURO, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad crescut 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 scazut.

Politica investitionala

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in obligatiuni si instrumente ale pietei monetare denumite 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. Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul poate sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare. Fondul poate investi in instrumente financiare derivate pentru atingerea obiectivelor investitionale. Fondul nu investeste in actiuni.

2. Activitatea investitionala

Contextul economic

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

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

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

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

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

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

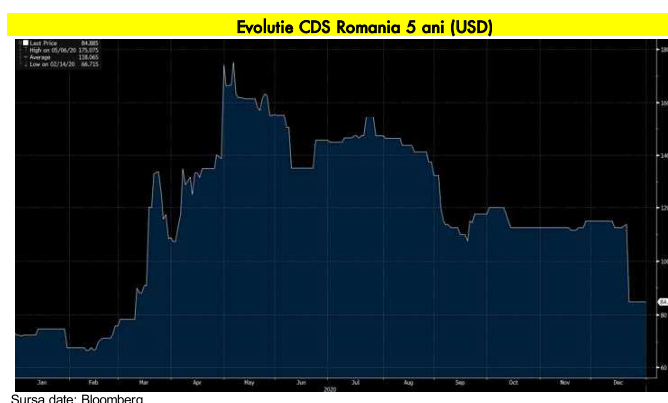
Randamentele titlurilor de stat din zona euro au urmat in principal aceeasi evolutie cu a titlurilor americane. Spre exemplu randamentele titlurilor de stat germane cu maturitatea de 10 ani au avut o valoare de circa -0.57% la finalul anului comparativ cu valoarea de circa -0.19% inregistrata la sfarsitul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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1 Investitii in titluri cu venit fix si plasamente monetare

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

La 31 decembrie 2020, instrumentele cu venit fix aveau o pondere in totalul activului Fondului de 75.66%, dintre care titlurile de stat reprezentau 54.51%, obligatiunile corporative 20.53%, iar obligatiunile municipale 0.62%. Titlurile de stat reprezinta in proportie de peste 99% emisiuni ale statului roman.

Emitent*	Pondere in total active
Certificate de trezorerie si titluri de stat	54.51%
Unicredit Bank	4.77%
Erste Bank Sparkassen	4.42%
NEPI Rockcastle	3.07%
Raiffeisen Bank International	1.59%
Banco Santander	1.47%
Globalworth Real Estate	1.44%
RCI Banque S.A.	1.43%
Leaseplan Corporation	1.07%
	73.77%

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

Se poate observa o orientare catre plasamente sigure, in cea mai mare parte titluri de stat, urmarindu-se limitarea riscului de credit.

Plasamentele in instrumente de piata monetara au reprezentat la finalul anului 24.11% din activele totale ale Fondului, depozitele bancare detinand cea mai importanta pondere in cadrul acestei categorii. Comparativ cu finalul anului 2019, ponderea acestei categorii de instrumente a scazut cu aproximativ 1.89 puncte procentuale. Deciziile de plasament au vizat optimizarea raportului dintre necesitatea asigurarii lichiditatii Fondului in scopul onorarii eventualelor rascumparari si interesul de a obtine randamente atractive.

Principalele banci la care s-au constituit depozite au fost selectate atat in functie de dobanzile oferite, cat si in functie de criterii precum: pozitia in sistemul bancar (mai ales a actionarului final al bancii), abilitatea de a-si suplimenta baza de capital si gradul de solvabilitate (acesta reflectand in ultima instanta capacitatea de acoperire a potentialelor pierderi), evolutia profitului (care semnifica abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar in conditiile cresterii creditelor neperformante), raportul credite/depozite (posibilitatea de finantare a portofoliului de credite din surse atrase autonom). Principalele banci la care au fost efectuate plasamente in depozite au fost: Garanti BBVA, Intesa Sanpaolo Bank, Credit Europe Bank, Eximbank si First Bank.

2.2 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului 2020 au fost initiate tranzactii forward pe piata valutara in scopul imbunatatirii randamentului Fondului si al protectiei impotriva riscului valutar. Contractele forward au fost initiate in principal ca parte a strategiei de investire in active denumite in alte valute decat moneda Fondului, scopul urmarit fiind acela de a genera randamente superioare alternativelor de plasament direct in EUR. Contractele forward initiate au avut ca activ suport perechile valutare EUR/USD si EUR/RON.

2.3 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului 2020 au fost incheiate contracte de tip repo pe titluri emise de Statul Roman cu Raiffeisen Bank, Citibank si BRD-Groupe Societe Generale. La 31 decembrie 2020 expunerea pe acest tip de instrumente a fost de 1.62%.

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

Costurile ce deriva din natura financiara a acestor operatiuni sunt suportate integral de catre fond, fiind incasate de contrapartea tranzactiei. Comisioanele aferente utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele specifice decontarii instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operatiuni si sunt incasate de catre banca depozitara a fondului. Decontarea si compensarea tranzactiilor se realizeaza in mod bilateral.

Derularea acestor operatiuni in anul 2020 a presupus incasarea unor venituri din incheierea tranzactiilor de tip repo euro de 105,820.82 euro. De asemenea s-au platit comisioane de decontare de 200 euro, iar costurile legate de administrarea colateralului au fost zero. Derularea acestor operatiuni a fost una profitabila pentru fond, conditiile de plasament fiind superioare costurilor legate de incheierea contractelor repo.

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

Tipul garantie	Moneda garantie	Contrapartida	Tip operatiune	Tara in care este stabilita contrapartida	Valoare	Procent din activul fondului
Titluri de stat	EUR	Raiffeisen Bank	Repo	Romania	-5,616,928.50	-1.62%

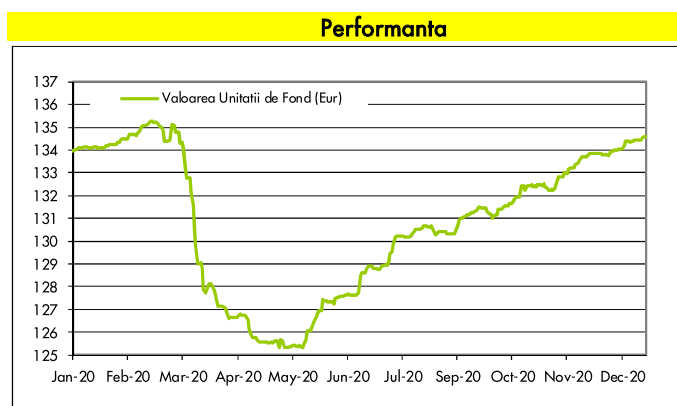
Scadenta instrumentelor	Valoare	Procent din activul fondului
Sub o zi	0	0.00%
Intre o zi si o saptamana	-5,616,928.50	-1.62%
Intre o saptamana si o luna	0	0.00%
Intre o luna si trei luni	0	0.00%
Intre trei luni si un an	0	0.00%
Peste un an	0	0.00%
Tranzactii deschise	0	0.00%

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	-5,616,928.50	-1.62%
Tranzactii deschise	0	0%

3. Rezultatele administrarii Fondului

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

3.1 Randamentul



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

În perioada analizată valoarea unității de fond a înregistrat un randament de 0.45%.

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

3.2 Riscul

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

Alocarea ridicată pe titluri de stat emise de România (54.10% la finalul anului) arată o preocupare crescută pentru limitarea riscului de credit.

În scopul administrării riscului de rată 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 ale pieței monetare și în instrumente cu venit fix cu maturități medii, nivelul riscului de rată a dobânzii la care este expus Fondul este moderat. Valoarea indicatorului Modified Duration la finalul anului a fost de 3.81, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat la finalul anului 2019, respectiv 3.22.

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

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligația de a calcula expunerea globală a Fondului, generată de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate și tehnici de administrare eficiente a portofoliului. Având în vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globală este calculată zilnic, utilizând

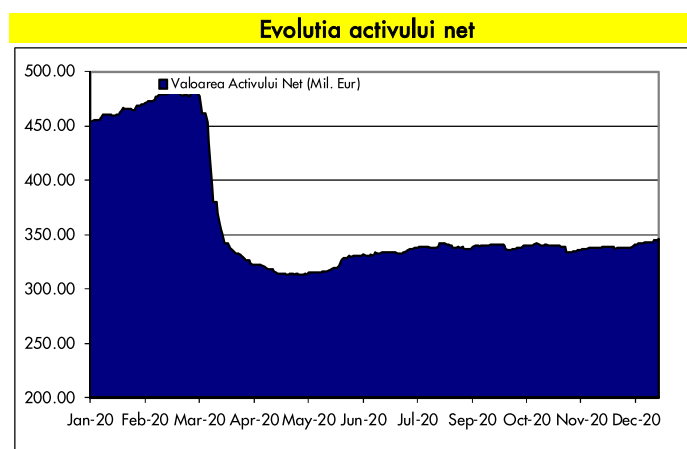
metoda bazata pe angajamente. La data de 31 decembrie 2020 Fondul avea o expunere globala de 11.41% din activ.

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 totale, 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 2020, activele totale scazand pana la 346 milioane euro la sfarsitul perioadei.

Conform raportarilor contabile anuale, intocmite in conformitate cu Instructiunea 1/2017 veniturile totale din investitii au fost de 513.888.359 RON, iar pierderea Fondului a fost de 7.870.199 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 1.253.230.339 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de 446.159.576 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2% anual (0.166% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La acesta se adauga un comision de performanta de maxim 20% din cresterea valorii unitatii de fond. Acesta se aplica atunci cand valoarea unitatii de fond depaseste maximul valoric al valorii unitatii de fond din ultimii 3 ani, iar calculul se raporteaza la diferenta dintre cele 2 valori. La finalul anului valoarea comisionului de administrare era de 0.4% anual.

5. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen EURO Plus este autorizat prin Decizia nr. 1507 din data de 21.10.2009 a ASF (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400061 din data de 21.10.2009.

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 numărul PJR05SAIR/400019 din 08.02.2006 in Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare si inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, avand sediul social in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246D, Et.II, camera 2, sector 1, Romania, 014476.

6. Politica de remunerare

În 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.

În 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 supravegheaza, are autoritatea adecvata si remuneratia acestor angajati este determinata pe baza realizarii obiectivelor proprii, netinand cont de rezultatele zonei pe care o monitorizeaza.

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

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

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

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

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

Orice modificare a strategiei, a obiectivelor, a valorilor si a intereselor pe termen lung este luata în considerare la actualizarea Politicii de remunerare Totala. Aceasta este în 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 decât 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 Plus**

Numar in registrul A.S.F.CSC06FDIR/400061

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

**Situatii financiare
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2020**
intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de
Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO PLUS

SITUATII FINANCIARE

Intocmite in conformitate cu prevederile Standardelor Internationale de Raportare Financiara
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Continut:

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare	1
Situatia rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note explicative la situatiile financiare	5 – 35

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Euro Plus

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

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

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

Bazele opiniei

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

Evidentierea unor aspecte

Atragem atentia asupra Notei 3.e “Politici contabile semnificative – Capital/Unitati de fond” si Notei 12 “Nota de capital” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.

Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului desfășurat asupra situațiilor financiare în ansamblu, și în formarea opiniei noastre asupra acestora, și nu emitem o opinie separată cu privire la aceste aspecte cheie.

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

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

Aspect cheie de audit

Evaluarea investițiilor

Portofoliul de investiții al Fondului, prezentat în Notele 6-9 ale situațiilor financiare, reprezintă o parte semnificativă a activelor și datoriilor totale ale acestuia, și include titluri de stat, obligațiuni municipale și corporative, instrumente derivate, unități de fond și depozite la bănci. Valoarea acestor investiții însumând 1.731.262.023 RON la data de 31 decembrie 2020.

Aceste investiții sunt evaluate în conformitate cu IFRS 9 la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (titluri de stat, obligațiuni municipale și corporative, instrumente derivate și unități de fond) sau la cost amortizat a căror valoare justă este prezentată (depozite bancare). După cum se descrie în Nota 5, suma de 1.145.221.245 RON este clasificată în conformitate cu IFRS ca Nivel 1 și suma de 586.040.778 RON este clasificată ca Nivelul 2 sau 3. Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare tranzactionate pe piețele active se bazează pe prețurile cotate. Pentru restul investițiilor, metodele de evaluare pot include: valoarea actuală netă și fluxurile de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte metode. Ipotezele și parametrii utilizați în modelele de evaluare includ: ratele dobânzilor fără risc, ratele de referință, spread-urile de credit și alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, randamente obligațiunilor, ratele de schimb valutar, indicele de volatilitate și corelații previzionate. Incertitudinile mediului economic în contextul crizei COVID 19 și a măsurilor aferente adoptate de către guverne au condus la o volatilitate crescută pe piața financiară, având impact în valoarea acestor instrumente, după cum este prezentat în Nota 5.

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

Modul in care auditul nostru a abordat aspectul cheie de audit

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele, analiza metodologiei utilizate de conducere pentru a determina valoarea instrumentelor financiare. Am evaluat procesele si am testat controalele interne ale Companiei privind identificarea, masurarea si gestionarea riscului asociat evaluarii, inclusiv verificarea independenta a preturilor, guvernanta modelelor de evaluare, validarea modelelor si raportarea riscului asociat evaluarii de catre management.

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

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

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

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

Procedurile noastre de audit au inclus urmatoarele:

- Pentru investitiile tranzactionate pe piete active cu evaluarea bazata pe preturile cotate (titluri de stat si obligatiuni), clasificate conform IFRS pe Nivel 1, am comparat preturile cotate cu parametrii utilizati in procesul de evaluare, si am analizat de asemenea lichiditatea pietei (volumul tranzactiilor, ultima data de tranzactionare, alte informatii de piata, dupa caz);
- Pentru investitiile in instrumente necotate sau pentru care nu exista un pret de piata cotate pe o piata activa (obligatiuni corporative, obligatiuni municipale si instrumente financiare derivate), clasificate conform IFRS pe Nivel 2 si Nivel 3:
 - Pentru o selectie de investitii am evaluat parametrii de baza (cum ar fi randamentul instrumentelor de referinta, ratele swap, swap-urile pe riscul de credit si spread-urile), ipotezele si modelele, luand in considerare metodele alternative de evaluare si senzitivitatile la factorii cheie;
 - Pentru o selectie de preturi utilizate am testat ca au fost obtinute din surse externe si ca au fost preluate corect in modelele de evaluare;
 - Am testat acuratetea matematica a modelelor de evaluare;
 - Am comparat pe baza de esantion, valorile juste rezultate din modelul nostru intern de evaluare cu valorile juste determinate de Fond, si am investigat eventualele diferente identificate, daca a fost necesar;

- In particular pentru investitiile clasificate ca Nivelul 2, am evaluat daca notele la situatiile financiare includ senzitivitatea la factorii-cheie, pentru a reflecta expunerea Fondului la riscul asociat evaluarii instrumentelor financiare;
- Pentru investitiile in unitati de fond, am obtinut cel mai recent set de situatii financiare auditate si am evaluat daca valoarea activului net era o aproximare a valorii juste;
- Am testat, de asemenea, evaluarea depozitelor la banci, comparand conditiile contractuale cu informatiile disponibile pe piata privind ratele de dobanda si ratingul de credit al contrapartidelor.

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

Alte informatii

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

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

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

Responsabilitatea conducerii si a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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

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

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

Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

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

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

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

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

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

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

Raport cu privire la alte cerinte legale si de reglementare

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

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

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

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

Numirea si aprobarea auditorului

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

Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit

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

Servicii non-audit

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

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

In numele,

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



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

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

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

Bucuresti, Romania
26 aprilie 2021

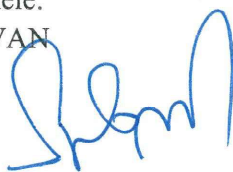
Situatia pozitiei financiare

la 31 decembrie 2020
In Lei

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	33.168.470	116.735.099
Depozite plasate la banci	7	370.159.815	503.402.679
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	8	1.326.959.791	1.566.165.819
Instrumente financiare derivate	9	1.059.898	452.529
Alte active		-	33.964
Total active		1.731.347.974	2.186.790.090
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Decontari cu investitorii	10	1.246.480	1.835.001
Datorii din operatiuni repo	11	27.351.072	-
Alte datorii fata de banci (conturi colaterale)	12	2.488.467	-
Instrumente financiare derivate	9	85.951	11.130
Alte datorii		786.089	1.023.261
Total datorii		31.958.059	2.869.392
Total capital propriu	13	1.699.389.915	2.183.920.698
Total capitaluri proprii si datorii		1.731.347.974	2.186.790.090

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 rezultatului global

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2020	2019
Venituri din dobanzi	14	27.087.653	31.328.707
Pierderi nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	15	(3.618.257)	(4.423.215)
Pierdere/Castig net (a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	16	(22.216.320)	60.110.008
Total venituri		1.253.076	87.015.500
Comisioane de depozitare	17.2	(1.055.057)	(1.198.642)
Comisioane de administrare	17.1	(6.455.512)	(7.960.005)
Alte cheltuieli operationale	18	(1.612.706)	(1.926.557)
Total cheltuieli operationale		(9.123.275)	(11.085.204)
Profitul perioadei		(7.870.199)	75.930.296
Rezultatul global al perioadei		(7.870.199)	75.930.296

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

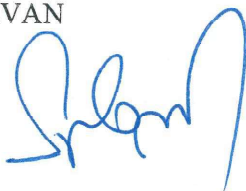
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2019		3.140.790	1.895.645.576
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2019:</i>			
Profitul exercitiului		-	75.930.296
Subscriere		1.089.902	734.792.130
Rascumparare si anulare		834.324	522.447.304
La 31 decembrie 2019	13	3.396.368	2.183.920.698
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2020:</i>			
Profitul exercitiului		-	(7.870.199)
Subscriere unitati de fond		960.170	649.860.674
Rascumparare si anulare		1.782.852	1.126.521.258
La 31 decembrie 2020	13	2.573.685	1.699.389.915

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 fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

In lei

Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare

	2020	2019
Dobanzi incasate	21.259.360	36.054.193
Dobanzi platite	(3.676)	-
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare	766.647.294	786.865.626
Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare	242.910	9.713.955
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare	(519.066.779)	(714.282.939)
Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)	559.784.767	702.350.365
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)	(418.204.855)	(762.533.403)
Imprumuturi pe termen scurt primite (activ repo)	2.484.916.460	2.278.183.518
Rambursare imprumuturi pe termen scurt primite, (activ repo)	(2.458.036.427)	(2.569.060.509)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii	(9.370.583)	(10.966.549)
Rezultat din schimburi valutare	3.503.876	(1.362.608)
Numerar net din activitatile de exploatare	431.672.347	(245.038.351)

Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare

Incasari de la investitori	609.631.583	687.967.682
Plati in numerar catre investitori	(1.125.899.944)	(522.442.762)
Numerar net din activitatea de finantare	(516.268.361)	165.524.920

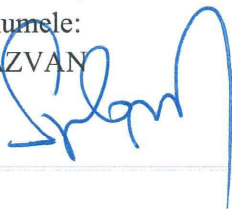
Cresterea/ Scaderea neta de numerar si echivalente de numerar

	(84.596.014)	(79.513.431)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	116.735.099	195.581.614
Efectul diferentelor de curs valutare asupra numerarului si echivalentelor de numerar	1.029.385	666.916
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	33.168.470	116.735.099

6

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:
 SZILAGYI RAZVAN



Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

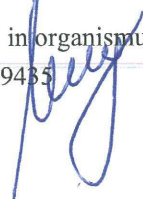
RSM ROMANIA SRL

Persoane juridice autorizate,
 membre CECCAR

Nr. de inreg. in organismul

profesional: 9485

Semnatura



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

1. Entitatea care raporteaza

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Euro Plus („Fondul”) si-a inceput activitatea pe data de 27 octombrie 2009 si este autorizat prin Decizia nr. 1507 din data de 21 octombrie 2009 a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM). Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul CNVM sub numarul CSC06FDIR400061 din data de 21 octombrie 2009.

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

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare atrase in instrumente cu venit fix in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in EURO, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus 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 26 aprilie 2021.

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”).

Situatiile financiare aferente anului 2020 si 2019 au fost intocmite pe baza balantei contabile intocmite conform prevederilor IFRS.

(b) Prezentarea situatiilor financiare

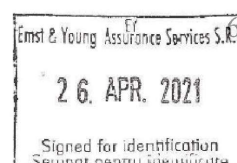
Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul situatiei rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt credibile si mai relevante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

(c) Bazele evaluarii

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

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

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



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

2. Bazele intocmirii (continuare)

(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 denuminate in moneda straina sunt recunoscute in profit sau pierdere.

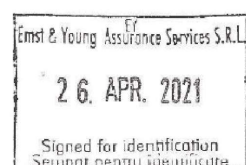
Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

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

(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.



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Instrumente financiare

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

i) Clasificare si evaluare:

Activele financiare sunt clasificate si evaluate 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)
- 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 activul financiar

Activele financiare evaluate la cost amortizat

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

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

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

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

- Caracteristicile contractului unui activ financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI

Sau

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

Sau

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

B. Datorii financiare

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

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

Datoriile financiare evaluate la cost amortizat

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

(ii) Recunoasterea

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

(iii) Evaluarea initiala

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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.

(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.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

- Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata a instrumentului se bazeaza in principal pe profit sau pierdere si pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viata a instrumentului.

Pe langa faptul ca unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai fi emis un alt instrument financiar sau contract care are:

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

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anularea 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 anularea 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.

(f) Venituri si cheltuieli cu dobanzile

Veniturile si cheltuielile cu dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global prin metoda dobanzii efective. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile in numerar preconizate in viitor pe durata de viata asteptata a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta) la valoarea contabila a activului sau datoriei financiare.

Veniturile din dobanzi includ venituri din dobanzi aferente instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere si veniturile din depozite si conturi curente.

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

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

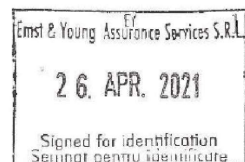
Castigul realizat din cedarea instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere este calculat folosind metoda FIFO.

(h) Venituri din dividende

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

(i) Impozitul pe profit

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



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Cheltuieli cu onorariile si comisioanele

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

(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare:

A) Standarde noi sau modificate in cursul perioadei

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

- **Cadrul Conceptual in standardele IFRS**

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

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

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

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

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

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

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

4. Managementul riscului financiar

(a) Cadrul general de administrare al riscului

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Obiectivul Fondului

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

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in 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 scazut.

Politica de investitii

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

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

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

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

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

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

Atingerea obiectivelor de investitii se poate realiza fie prin investitii directe in instrumentele financiare mai sus mentionate, fie indirect, prin investitii in titluri de participare ale organisme de plasament colectiv care investesc preponderent in astfel de instrumente financiare. Organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 3% anual din activul total al OPC.

Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau F.I.A. administrate de alte societati de administrare a investitiilor din state membre sau tari terte, Fondul va putea incasa comisioane corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C. (kick back fee), comisioane care reprezinta venituri ale Fondului.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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, adica orientarea spre titluri de stat in conditii de recesiune sau titluri corporative in conditii de avant economic, sau orientarea spre titluri cu dobanda fixa in cazul unor dobanzi de piata in scadere si spre titluri cu dobanda variabila in cazul unor dobanzi de piata in urcare;
- Analiza de credit, respectiv analiza capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobanzilor si rambursarea sumei datorate;
- Analiza tehnica – pe baza datelor istorice de piata (in special pretul si volumul de tranzactionare) se vor calcula indicatori ai tendintelor de evolutie viitoare;
- Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, optiuni, swap, etc. se urmareste realizarea obiectivelor investitionale si acoperirea riscului pozitiiilor existente;
- Tehnici eficiente de administrare a portofoliului, in conformitate cu prevederile art. 179 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, precum:
 - a) tranzactii de cumparare-revanzare (buy-sell back) si tranzactii de vanzare-recumparare (sell-buy back) – acestea reprezinta tranzactii prin care o contraparte cumpara sau vinde instrumente financiare, fiind de acord sa vanda sau, respectiv, sa cumpere inapoi instrumente financiare similare, la un pret specificat la o data ulterioara; aceste tranzactii sunt tranzactii de cumparare-revanzare pentru contrapartea care cumpara instrumentele financiare si tranzactii de vanzare-recumparare pentru contrapartea care le vinde;
 - b) tranzactii de rascumpare – acestea reprezinta tranzactii care fac obiectul unor acorduri prin care o contraparte transfera instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpara la un pret specificat, la o data viitoare precizata, reprezentand un "acord repo" pentru contrapartea care vinde instrumentele financiare si un "acord reverse repo" pentru contrapartea care le cumpara; acordul nu permite unei contraparti sa transfere anumite instrumente financiare mai multor contraparti.

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

Tipurile de active care vor face obiectul acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului vor fi reprezentate exclusiv de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau 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 10%. 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 10%.

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 agentii de rating, garantii. Avand in vedere faptul ca aceste tranzactii sunt colateralizate, nu se impune un nivel minim de rating de credit.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

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

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

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

(b) Riscul de credit

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 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).

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

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

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

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

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

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

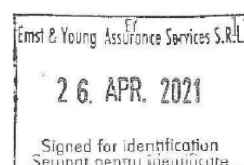
Gestiunea riscului de credit se realizeaza prin selectarea unor emitenti avand o situatie financiara solida, cu respectarea prevederilor generale si specifice emise de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) ce reglementeaza activitatea Fondului. Astfel, limitele de investitii/expunere aplicabile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

Prin Decizia C.N.V.M. nr.1507/21.10.2009, Fondul a fost autorizat sa detina, pe principiul dispersiei riscului, pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. A.S.F. acorda o astfel de derogare daca se considera ca nivelul de protectie al investitorilor Fondului este echivalent cu acela al investitorilor intr-un OPCVM care respecta limitele prevazute de reglementarile A.S.F. aplicabile.

Pentru dispersia riscului, Fondul trebuie sa detina valori mobiliare aferente a cel putin sase emisiuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni sa nu depaseasca 30% din totalul activelor sale.

Fondul nu poate detine mai mult de 10% din activele sale in titluri de participare emise de alte OPCVM si/sau F.I.A. mentionate la art. 82 lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012.

Expunerea maxima la riscul de credit este data de valoarea contabila a instrumentelor financiare din situatia pozitiei financiare. La 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019, Fondul detinea investitii in instrumente cu venit fix emise de catre statul roman (titluri de stat), municipalitati din Romania, institutii financiare din tara si din afara tarii, investitii in instrumente financiare derivate, creante din operatiuni repo si plasamente la banci.



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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

	31 decembrie 2020		31 decembrie 2019
<i>in functie de distributia geografica</i>		<i>in functie de distributia geografica</i>	
Romania	77%	Romania	78%
Austria	6%	Austria	6%
Olanda	4%	Olanda	5%
Bulgaria	1%	Bulgaria	1%
Germania	5%	Germania	2%
Germania,Franta,Olanda,Uk	1%	Germania,Franta,Olanda,Uk	2%
Franta	2%	Franta	2%
Spania	2%	Spania	2%
Guernsey	2%	Guernsey	2%
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 aceluasi 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 2020	31 decembrie 2019
DA*	33.115.709	116.647.150
NU**	41.697.868	13.919.723
N.A.***	328.514.708	489.570.905

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

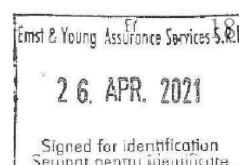
Investment Grade	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
DA*	1.290.053.397	1.438.495.332
NU**	-	65.331.493

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

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

***Nu au fost evaluate de agentile rating

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



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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(c) Riscul valutar

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

(d) Riscul de rata a dobanzii

Riscul de rata a dobanzii reprezinta riscul de modificare a valorii de piata sau a fluxurilor de numerar aferente instrumentelor financiare, ca urmare a variatiei ratelor de piata ale dobanzii. In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea valorii contabile a activelor si pasivelor Fondului la data de 31 Decembrie 2020 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp, toate celelalte variabile ramanand constante.

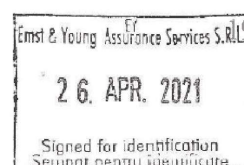
Analiza de senzitivitate

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii Crestere/(Reducere)
		RON
31 decembrie 2020	+50/(50)	(29.900.692) / 29.905.923
31 decembrie 2019	+50/(50)	(31.669.077) / 31.672.527

O modificare cu 50 puncte de baza a randamentelor instrumentelor, ar duce la o scadere, respectiv crestere a rezultatului aferent 2020 cu 29.900.692 lei respectiv 29.905.923 lei (2019: 31.669.077 lei respectiv 31.672.527 lei).

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

	31 decembrie 2020					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente	33.168.470	-	-	-	-	33.168.470
Depozite	-	-	370.159.815	-	-	370.159.815
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	4.271.220	5.286.362	1.194.129	614.619.719	664.681.967	1.290.053.397
Creante din instrumente financiare derivate	645.670	414.228	-	-	-	1.059.898
Total active financiare	38.085.360	5.700.590	371.353.944	614.619.719	664.681.967	1.694.441.580
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Datorii din instrumente financiare derivate	85.951	-	-	-	-	85.951
Datorii din operatiuni Repo	27.351.072					27.351.072
Alte datorii fata de banci (ct colaterale)	2.488.467					2.488.467
Total datorii	29.925.490	-	-	-	-	29.925.490
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	8.159.870	5.700.590	371.353.944	614.619.719	664.681.967	1.664.516.090



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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

	31 decembrie 2019					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente	116.735.099	-	-	-	-	116.735.099
Depozite	-	-	503.402.679	-	-	503.402.679
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	3.520.897	2.004.133	2.309.336	771.241.473	724.750.986	1.503.826.825
Creante din instrumente financiare derivate	215.518	237.011	-	-	-	452.529
Total active financiare	120.471.514	2.241.144	505.712.015	771.241.473	724.750.986	2.124.417.132
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Datorii din instrumente financiare derivate	11.130	-	-	-	-	11.130
Total datorii	11.130	-	-	-	-	11.130
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	120.460.384	2.241.144	505.712.015	771.241.473	724.750.986	2.124.406.002

(e) Riscul de pret

Riscul de pret este riscul de a inregistra pierderi din cauza evolutiilor preturilor activelor. 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 66.347.990 lei (31 decembrie 2019: cu 78.308.291 lei), o variatie negativa de 5% avand un impact net egal si de semn contrar.

(f) Riscul de lichiditate

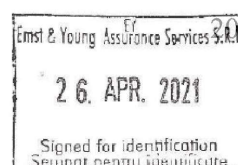
Riscul de lichiditate reprezinta riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor de decontare prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau contravaloarea unitatilor rascumparabile mai devreme decat era preconizat. 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 PLUS
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Active financiare

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

	31 decembrie 2020					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente	33.168.470	-	-	-	-	33.168.470
Depozite	-	87.014.203	283.145.612	-	-	370.159.815
Active financiare la FVPL	43.138.992	8.446.328	10.432.374	692.008.540	642.485.935	1.396.512.169
Derivate	645.670	414.228	-	-	-	1.059.898
Alte active	-	-	-	-	-	-
Total active financiare	76.953.132	95.874.759	293.577.986	692.008.540	642.485.935	1.800.900.352
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii	786.089	-	-	-	-	786.089
Datorii din decontari	1.246.480	-	-	-	-	1.246.480
Datorii din operatiuni Repo	27.351.072	-	-	-	-	27.351.072
Alte datorii fata de banci (ct colaterale)	2.488.467	-	-	-	-	2.488.467
Derivate	85.951	-	-	-	-	85.951
Total datorii	31.958.059	-	-	-	-	31.958.059
Excedent/(deficit) de lichiditate	44.995.073	95.874.759	293.577.986	692.008.540	642.485.935	1.768.942.293
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente	116.735.099	-	-	-	-	116.735.099
Depozite	-	116.750.155	386.652.524	-	-	503.402.679
Active financiare la FVPL	67.863.146	3.108.771	17.151.642	905.112.386	640.327.013	1.633.562.958
Derivate	215.517	237.012	-	-	-	452.529
Alte active	33.964	-	-	-	-	33.964
Total active financiare	184.847.726	120.095.938	403.804.166	905.112.386	640.327.013	2.254.187.229
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii	1.023.261	-	-	-	-	1.023.261
Datorii din decontari	1.835.001	-	-	-	-	1.835.001
Derivate	11.130	-	-	-	-	11.130
Total datorii	2.869.392	-	-	-	-	2.869.392
Excedent/(deficit) de lichiditate	181.978.334	120.095.938	403.804.166	905.112.386	640.327.013	2.251.317.837

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni acesta poate acoperi, la 31 decembrie 2020, contravaloarea rascumpararii a 2,65% din unitatile de fond in circulatie (31 Decembrie 2019: 8%). Totusi, din punct de vedere al portofoliului, aceste instrumente pot fi vandute oricand si fondul nu este expus unui risc de lichiditate pe termen scurt.

5. Evaluarea la valoarea justa

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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

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

31 decembrie 2020

<i>In lei</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	1.112.052.775	214.907.016	-
Creante din instrumente financiare derivate	-	1.059.898	-
Datorii din instrumente financiare derivate	-	(85.951)	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	33.168.470	-	-
Depozite plasate la banci	-	-	370.159.815
Alte active	-	-	-
Datorii din decontari cu investitorii	-	-	(1.246.480)
Datorii din operatiuni Repo	-	-	(27.351.072)
Alte datorii fata de banci (ct colaterale)	-	-	(2.488.467)
Total:	1.145.221.245	215.880.963	339.073.796

31 decembrie 2019

<i>In lei</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	1.354.206.250	211.959.569	-
Creante din instrumente financiare derivate	-	452.529	-
Datorii din instrumente financiare derivate	-	(11.130)	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	116.735.099	-	-
Depozite plasate la banci	-	-	503.402.679
Alte active	-	-	33.964
Datorii din decontari cu investitorii	-	-	(1.835.001)
Total:	1.470.941.349	212.400.968	501.601.642

Din totalul de 1.731.262.023 RON (31 decembrie 2019: 2.186.778.960 RON) suma 1.145.221.245 RON (31 decembrie 2019: 1.470.941.349 RON) este clasificata in conformitate cu IFRS ca Nivel 1 si suma de 586.040.778 RON (31 decembrie 2019: 715.814.777 RON) este clasificata ca Nivelul 2 sau 3.

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN EURO PLUS**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)**

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

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

Denumite emisiune	Reference Instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate	CDS
Erstbk 02/2022	2.3508	2.1442	(0.5290)	0.2562
Erstbk 07/02/2022	(0.3224)	2.1442	(0.5290)	0.2562
Hvb 3.33 07/02/22	2.3508	2.1442	(0.5290)	0.1221
Hvb 3.46 02/07/22	2.3508	2.1442	(0.5290)	0.1221
Unicredit Bk Ag 07/02/2022	2.3508	2.1442	(0.5290)	0.1221

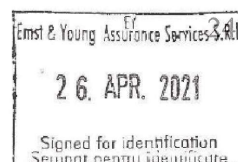
31 decembrie 2019:

Denumite emisiune	Reference Instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate	CDS
Hvb 07/02/2022	2,0600	3,3290	(0,2847)	0,4361
Socgen 02/14/22	2,0600	3,3290	(0,2847)	-
Erstbk 02/2022	3,5563	3,3290	(0,2847)	0,2436
Erstbk 07/02/2022	(0,0573)	3,3290	(0,2847)	0,2436
Hvb 3.33 07/02/22	3,5563	3,3290	(0,2847)	0,4361
Hvb 3.46 02/07/22	3,5563	3,3290	(0,2847)	0,4361
Unicredit Bk Ag 07/02/2022	3,5563	3,3290	(0,2847)	0,4361

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

	Modificare puncte de baza	Crestere / (reducere)
31 decembrie 2020	+ 50 / (50)	(957.323) / 957.323
31 decembrie 2019	+ 50 / (50)	(1.792.451) / 1.792.451

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



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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

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

Emitent	Spread ultima tranzactie	Yield DBN
PMB28	0,95	2,72

La 31 Decembrie 2019:

Emitent	Spread ultima tranzactie	Yield DBN
PMB28	0,95	4,19

Evaluarea titlurilor pentru care exista un pret in Bloomberg dar care nu este mai vechi de 30 de zile se realizeaza utilizand pretul disponibil in Bloomberg si se prezinta pe Nivelul 2.

Depozitele prezentate pe Nivelul 3 au maturitatea de pana la 1 an si sunt prezentate la cost amortizat, acesta aproximand rezonabil valoarea lor justa avand in vedere ca nu exista o evolutie semnificativa a dobanzilor. Alte investitii prezentate pe Nivelul 3 sunt prezentate la cost amortizat cu exceptia datoriilor din decontari cu instrumente financiare care sunt prezentate la valoarea tranzactiei si a datoriilor cu investitii care reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii si care se regasesc in soldul contului de subscrisi.

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

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

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

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

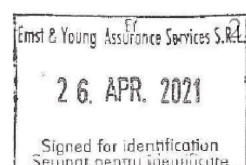
In cursul anului 2020, fondul deschis de investitii Raiffeisen Euro Plus a fost expus in principal la urmatorii factori de risc de piata:

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

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

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

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



5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

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

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

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

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

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

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

- Reducerea ratei de dobanda de politica monetara in mai multe etape de la 2.5% la 1.75%, existand spatiu pentru o reducere suplimentara in a doua parte a anului, una dintre taierile de rate realizandu-se chiar intr-o sedinta de politica monetara extraordinara;

- Ingustarea canalului pe baza caruia se calculeaza ratele de dobanda pentru facilitatea de creditare a BNR si pentru facilitatea de depozit la BNR;

- Lansarea de catre BNR a primului program de achizitii de titluri de stat din piata secundara asemanator cu programele realizate de marile banci centrale din lume.

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

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

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

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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

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

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

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

Pe parcursul semestrului al-II-lea BNR a redus rata de dobanda de politica monetara de la 1.75% la 1.5%, a continuat sa faca achizitii de titluri de stat din piata secundara si a intervenit pentru a furniza lichiditate atunci cand a fost nevoie. Toate aceste masuri au contribuit la scaderea ratelor de dobanda si a permis statului roman sa faca emisiunile de care a avut nevoie pentru a acoperi necesarul de finantare.

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

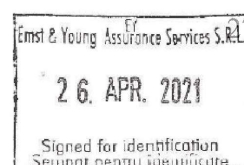
Mentinerea rating-ului de tara din partea S&P a contribuit la optimismul investitorilor. Cu toate acestea, randamentele titlurilor de stat denumite in euro raman la niveluri mai ridicate fata de tarile din regiune.

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

Pentru fondul deschis de investitii Raiffeisen Euro Plus, la 31.12.2020 s-a observat o scadere cu 1,85% a valorii activului net per unitate de fond (calcul conform IFRS, in moneda fondului-Euro), fata de valoarea inregistrata la 31.12.2019.

6. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Conturi la banci in lei (i)	45.837	80.490
Conturi la banci in valuta (i)	33.122.633	116.601.842
Depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	-	52.766
Dobanzi depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	-	1
Total	33.168.470	116.735.099



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

6. Numerar si echivalente de numerar (continuare)

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	Denumire banca	31 decembrie 2019
Brd - Gsg	3.129	Brd - Gsg	3.675
Credit Europe Bank	3.708	Credit Europe Bank	5.150
Garantibank	30.599	Garantibank	5.527
Ing Bank Romania	47.367	Ing Bank Romania	11.758
Intesa	1.691	Intesa	2.957
Raiffeisen Bank	33.065.213	Raiffeisen Bank	116.639.034
Unicredit Bank S.A	4.432	Unicredit Bank S.A	4.440
Banca Transilvania	5.098	Banca Transilvania	5.516
Eximbank	3.011	Eximbank	3.876
First Bank	4.222	First Bank	399
Total	33.168.470	Total	116.682.332

(ii) La 31.12.2020 nu exista depozite pe termen scurt cu maturitate initiala mai mica de 3 luni. Depozitele pe termen scurt cu maturitate initiala mai mica de 3 luni la 31 decembrie 2019 reprezinta depozite constituite in lei si euro la banci din Romania.

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2019
Ing Bank Romania	52.767
Total	52.767

Pentru o prezentare mai buna a activelor in functie de lichiditate, incepand cu situatiile financiare ale anului 2019, societatea a decis ca in categoria „Numerar si echivalente de numerar” sa fie incluse depozitele cu maturitate initiala mai mica de 3 luni. In situatiile financiare ale anului 2018, in aceasta categorie au fost incluse depozitele cu maturitate reziduala mai mica de 3 luni.

7. Depozite plasate la banci

In lei	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Depozite la termen peste 3 luni	369.787.106	502.834.933
Dobanzi la depozite la termen peste 3 luni	372.709	567.746
Total	370.159.815	503.402.679

Depozitele pe termen scurt peste 3 luni la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 reprezinta depozite constituite in valuta (euro) la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financiar (privind capitalul, activele, profitabilitatea 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.

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

7. Depozite plasate la banci (continuare)

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	Denumire banca	31 decembrie 2019
Banca Transilvania	-	Banca Transilvania	13.914.208
Credit Europe Bank	19.852.884	Credit Europe Bank	19.419.976
Eximbank	136.121.309	Eximbank	204.028.597
Garantibank	41.657.738	Garantibank	43.250.925
Intesa	123.533.796	Intesa	174.916.982
First Bank	48.994.088	First Bank	47.871.991
Total	370.159.815	Total	503.402.679

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

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

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN (i)	353.491.185	405.509.991
Obligatiuni municipale (ii)	11.215.836	10.301.897
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (iii)	915.448.430	1.080.427.955
Unitati de fond (iv)	36.906.394	62.338.994
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	9.897.946	7.586.982
Total	1.326.959.791	1.566.165.819

(i) *Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN* la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 reprezinta instrumente in lei si euro si in dolari emise de Unicredit Bank Austria, Erste Bank Sparkassen, Leaseplan Corporation, New Europe Property Investments, Banco Santander SA, Global Worth Real Estate, Raiffeisen Bank International, Santander Consumer Finance, RCI Banque SA, Societe Generale, Banco Bilbao Viscaya Argentaria SA, Hungary Gov.

(ii) *Obligatiuni municipale* la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 includ obligatiuni emise de Municipiul Bucuresti.

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

(iv) *Unitatile de fond* la 31 decembrie 2020 reprezinta investitii denominate in euro si in leva bulgareasca la fondurile de investitii Raiffeisen Mehrwert 2024 si Raiffeisen Liquidity Fund Bulgaria. *Unitatile de fond* la 31 decembrie 2019 reprezinta investitii denominate in euro si in leva bulgareasca la fondurile de investitii Raiffeisen Mehrwert 2020, Raiffeisen Mehrwert 2024 si Raiffeisen Liquidity Fund Bulgaria. La 31 decembrie 2020 aproximativ 57% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Mehrwert 2024. La 31 decembrie 2019 aproximativ 42% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Mehrwert 2020.

La 31 decembrie 2020 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu aproximativ 4.571.010 lei mai mare decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond (31 decembrie 2019: cu 6.705.421 lei mai mare).

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

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

Detalierea instrumentelor cu venit fix pe emitenti:

Emitent	31 decembrie 2020	Emitent	31 decembrie 2019
Ministerul Finantelor Publice	915.139.466	Ministerul Finantelor Publice	1.084.028.529
Unicredit Bank Ag	86.276.361	Unicredit Bank Ag	85.458.789
Erste Bank Sparkassen	76.021.763	Erste Bank Sparkassen	75.099.590
Globalworth Real Estate New Europe Property Investments	24.330.538	Globalworth Real Estate New Europe Property Investments	65.331.496
Raiffeisen Bank International	51.746.293	Raiffeisen Bank International	55.181.549
	26.830.711		26.048.523
Banco Santander Sa	24.823.649	Banco Santander Sa	24.334.563
Rci Banque Sa	24.202.587	Rci Banque Sa	23.568.462
Leaseplan Corporation	18.079.960	Leaseplan Corporation	21.216.415
Societe Generale	14.174.181	Societe Generale	14.663.665
Hungary Gov	6.820.559	Santander Consumer Finance	12.952.323
Municipiul Bucuresti	11.604.000	Municipiul Bucuresti	10.689.001
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	10.003.329	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	5.253.920
Total	1.290.053.397	Total	1.503.826.825

9. Instrumente financiare derivate

Valoarea de piata a contractelor forward pe curs de schimb deschise:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Creante din instrumente financiare derivate-forward	1.059.898	452.529
Datorii din instrumente financiare derivate-forward	85.951	11.130
Total	973.947	441.399

10. Decontari cu investitorii

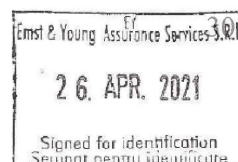
Decontarile cu investitorii reprezinta sume intrate in contul de subscriere care urmeaza sa fie alocate investitorilor respectiv contravaloarea rascumpararilor neplatite.

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Datorii din decontari cu investitorii</i>		
Cienti creditor	470.901	1.747.362
Creditori diversi-rascumparari de platit	775.579	87.639
Total Datorii din decontari cu investitorii	1.246.480	1.835.001

11. Datorii din operatiuni reverse repo

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Datorii din operatiuni active repo	27.360.648	-
Dobanzi la datorii din operatiuni repo	(9.576)	-
Total	27.351.072	-

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



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

12. Alte datorii fata de banci

Alte datorii fata de banci reprezinta soldul negativ al conturilor colaterale pe care Fondul le are la Raiffeisen Bank. Deschiderea acestor conturi a fost necesara pentru ca Fondul sa poata incheia contracte cu instrumente derivate cu banca respectiva.

<i>In lei</i>	2020	2019
Alte datorii fata de banci		
Alte datorii fata de banci – Raiffeisen Bank	2.488.467	-
Total alte datorii fata de banci	2.488.467	-

13. Nota de capital

Capital privind unitatile de fond

Capitalulul Fondului este 1.699.389.915 RON (31 decembrie 2019: 2.183.920.698 RON), divizat in 2.573.685,3390 unitati de fond (31 decembrie 2019: in 3.396.367,7269 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 ale activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

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

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)
	RON	RON	RON
Total capitaluri proprii 1 ianuarie 2019	1.895.645.576	1.966.602	1.893.678.974
Modificari in timpul anului 2019:			
Profitul exercitiului	75.930.296	7.288.758	68.641.538
Subscriere unitati de fond	734.792.130		734.792.130
Rascumparare si anulare unitati de fond	522.447.304		522.447.304
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2019	2.183.920.698	9.255.360	2.174.665.338
Modificari in timpul anului 2020:			
Profitul exercitiului	(7.870.199)	3.637.263	(11.507.462)
Subscriere unitati de fond	649.860.674		649.860.674
Rascumparare si anulare unitati de fond	1.126.521.258		1.126.521.258
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2020	1.699.389.915	12.892.623	1.686.497.292

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

13. Nota de capital (continuare)

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei. Activele nete sunt evaluate pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotaie relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie (in cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare. In contabilitate, aceste instrumente sunt reevaluate si inregistrate la valoarea justa folosind tehnici consacrate de evaluare. Pentru instrumentele financiare care nu au o piata activa, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizata neta, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparatiilor cu instrumente similare pentru care exista un pret de piata observabil si alte metode de evaluare.

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

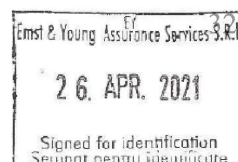
Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calcul NAV si standardele de contabilitate statutare.

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 o situatie a rezultatului global pe unitate de fond.

	Unitati de fond afiate in circulatie		Rezultat global/numar unitati de fond	
La 1 ianuarie 2019	3.140.790		(6,16)	
Rascumparare si anulare	834.324		-	
Subscriere	1.089.902		-	
La 1 ianuarie 2020	3.396.368		22,36	
Rascumparare si anulare	1.782.852		-	
Subscriere	960.170		-	
La 31 decembrie 2020	2.573.685		(3,06)	

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	EUR	EUR	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	135,6008	134,5420	660,2943	643,0165
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	134,5720	133,9718	655,2849	640,2915

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



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

13. Nota de capital (continuare)

Managementul capitalului

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare atrase in instrumente cu venit fix in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in EURO, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate. Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor-Fiind denominat in EURO, fondul se adreseaza cu precadere investitorilor care urmaresc o expunere fata de moneda unica europeana. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut.

14. Venituri si cheltuieli din dobanzi

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Venituri din dobanzi aferente</i>		
- Plasamentelor in depozite	1.401.077	2.111.478
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	25.175.438	28.537.430
- Operatiunilor reverse repo	510.719	677.314
- Conturilor curente	419	2.485
Total venituri din dobanzi	27.087.653	31.328.707

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

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

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Pierderi nete din diferente de curs valutar</i>		
Cheltuieli din diferente de curs valutar	(225.477.075)	(439.686.479)
Venituri din diferente de curs valutar	221.858.818	435.263.264
Total pierderi nete din diferente de curs valutar	(3.618.257)	(4.423.215)

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

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Castiguri/pierderi aferente:</i>		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	(23.078.100)	57.005.206
- instrumentelor financiare derivate	532.548	620.674
- unitatilor de fond	329.232	2.484.128
Total castig/pierdere net (a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	(22.216.320)	60.110.008

Evolutia negativa a castigurilor in 2020 fata de 2019 s-a datorat deprecierii cotațiilor obligatiunilor pe fondul tendintei de scadere a randamentelor pe parcursul anului. Pierderea din instrumentele financiare derivate a fost cauzata in principal de aprecierea monedei EUR in fata RON.

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

17. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

17.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 553.517 lei (31 decembrie 2019: 726.564 lei), reprezentand comision de administrare de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2020 a fost de 6.455.512 lei (2019: 7.960.005 lei).

17.2. Depozitar

Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management S.A., furnizeaza servicii de depozitare si custodie catre Fond. La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 83.003 lei (31 decembrie 2019: 109.050 lei) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank S.A. Cheltuielile pentru serviciile de depozitare si custodie prestate de Raiffeisen Bank S.A. in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2020 au fost de 1.055.057 lei (31 decembrie 2019: 1.198.642 lei).

17.3. Detineri de unitati de fond

La 31 decembrie 2020, Fondul avea investitii in fondul Raiffeisen (Bulgaria) Liquidity Fund prin detinerea a 4.129.638 unitati de fond in valoare de 15.685.549 lei (31 decembrie 2019: 4.129.638 unitati de fond in valoare de 15.434.466 lei), in fondul Raiffeisen –Mehrwert 2020 prin detinerea a 0 unitati de fond (31 decembrie 2019: 50.000 unitati de fond in valoare de 26.489.270 lei), in fondul Raiffeisen –Mehrwert 2024 prin detinerea a 40.000 unitati de fond in valoare de 21.220.845 lei (31 decembrie 2019: 40.000 unitati de fond in valoare de 20.415.258 lei).

17.4 Alte

La 31 decembrie 2020 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 33.065.213 lei (conturi curente in lei: 9.228 lei, conturi curente in euro: 6.771.789 euro si conturi curente in dolari: 20.534 dolari). Din totalul soldului conturilor curente in euro, suma de 96.706 euro reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

La 31 decembrie 2019 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 116.639.034 lei (conturi curente in lei: 79.765 lei, conturi curente in euro: 24.388.371 euro si conturi curente in dolari: 6.713 dolari). Din totalul soldului conturilor curente in euro, suma de 365.611 euro reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2020 au fost in suma de aproximativ 1.815 lei (in 2019: 2.248 lei).

Veniturile din dobanzi de cont curent inregistrate de fond in 2020 de la Raiffeisen Bank au fost de 43 lei (2019: 991 lei).

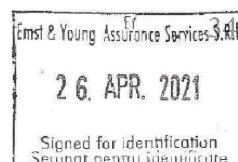
Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2020 catre Raiffeisen Bank au fost de 1.400 lei (in 2019: 2.328 lei).

18. Alte cheltuieli operationale

La 31 decembrie 2020, pozitia alte cheltuieli operationale in suma de 1.612.706 lei (31 decembrie 2019: 1.926.557 lei) consta in:

- cheltuieli platite/datorate catre Autoritatea de Supraveghere Financiara 1.572.360 lei (2019: 1.880.413 lei). Aceasta taxa se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar.
- cheltuieli cu serviciile bancare 4.365 lei (2019: 10.989 lei),
- cheltuieli privind serviciile de audit 18.029 lei (2019: 18.029 lei)
- alte comisioane de intermediere 10.391 lei (2019: 8.778 lei) si
- alte cheltuieli cu servicii prestate de terti 7.561 lei (2019: 8.348 lei).

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2020 este in suma de 18.029 lei (2019: 18.029 lei). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anilor 2020 si 2019, in afara de cele pentru auditul statutar.



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

19. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

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

20. Clasificare active si datorii

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

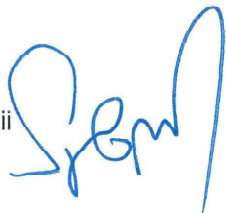
ADMINISTRATOR,

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



**Reportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN EURO PLUS
la data 31.12.2020**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	259,615,514.13	256,573,645.82	1,249,359,710.94	74.01%
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	2,069,248.77	2,144,765.02	10,443,718.79	0.62%
	- 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%
	- 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)	2,069,248.77	2,144,765.02	10,443,718.79	0.62%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	209,704,816.65	204,559,141.72	996,080,284.68	59.01%
	- 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%
	- 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)	70,612,983.95	71,185,987.95	346,633,049.72	20.53%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	139,091,832.70	133,373,153.77	649,447,234.95	38.47%
1.3	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%
	- 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%
1.5	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	47,841,448.71	49,869,739.08	242,835,707.48	14.39%
	Actiuni readmise 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 readmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	47,841,448.71	49,869,739.08	242,835,707.48	14.39%
	Obligatiuni readmise 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:	6,300,571.57	6,300,571.57	30,680,003.20	1.82%
	- disponibil in cont curent	6,300,571.57	6,300,571.57	30,680,003.20	1.82%
3	Produce structurate	0.00	0.00	0.00	0.00%
4	Depozite bancare, din care:	75,941,000.00	76,017,541.13	370,159,814.78	21.93%
4.1	Depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania (RO)	75,941,000.00	76,017,541.13	370,159,814.78	21.93%
4.2	Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.2	Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat tert (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO) din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care:	0.00	200,013.79	973,947.15	0.06%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	200,013.79	973,947.15	0.06%
	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:	-5,618,895.11	92,411.96	449,990.81	0.03%
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-5,618,895.11	-5,616,928.50	-27,351,071.64	-1.62%
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.3	- titluri suport pentru operatiuni de report	0.00	5,709,340.46	27,801,062.45	1.65%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA	6,840,527.38	7,579,248.71	36,906,393.67	2.18%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-96,706.10	-96,706.10	-470,900.68	-0.03%
	- sume in tranzit	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-96,706.10	-96,706.10	-470,900.68	-0.03%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00	0.00%
11	ACTIV TOTAL	342,782,011.87	346,666,726.88	1,688,058,959.87	100.00%
12	Cheltuieli fondului		320,710.67	1,561,668.52	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate societati de administrare a investitiilor		113,672.49	553,516.82	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate depozitarului		17,045.75	83,002.58	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate intermediarilor		0.00	0.00	
	- cheltuieli cu comisiunile si tarifele datorate ASF		27,013.87	131,541.34	
	- cheltuieli cu taxa de audit		3,702.41	18,028.52	
	- rascumparari de platit		159,276.15	775,579.28	
	- alte cheltuieli		0.00	-0.02	
13	ACTIV NET		346,346,016.21	1,686,497,291.35	
14	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		2,573,685.3390	2,573,685.3390	
	- persoane fizice		2,228,144.4849	2,228,144.4849	
	- persoane juridice		345,540.8541	345,540.8541	
15	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		134.5720	134.5720	
16	Numar investitori, din care:		8.697	8.697	
	- persoane fizice		8.579	8.579	
	- persoane juridice		118	118	

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Activ net	406,029,068.78	455,017,541.80	346,346,016.21
VUAN	129.2761	133.9718	134.5720

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAiffeisen Euro Plus la data 31.12.2020

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

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

Emitent	Symbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discont/prima cumulată(e)/	Pret piata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
Municipiul Bucuresti	PMB28		1,000	19.04.2018	23.04.2020	22.04.2021	lei 10,076,000.00	lei 1,513.45	lei 388,184.38	lei 0.00	lei	lei 10,443,718.79	% 0.62%
TOTAL												10,443,718.79	0.62%

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

2.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	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discont/prima cumulată(e)/	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	XS210148723	31/12/2020	20	07.01.2020	14.01.2020	13.01.2021	1,984,280.00	162.88	9,644.81	9,644.81	102.23	4,8694	10,003.329	0,16%	0,59%
ERSTE BANK SPARKASSEN	AT000041XFF8	31/12/2020	100	29.11.2017	07.02.2020	06.02.2021	23,556,856,19	3,095.39	697,500.00	697,500.00	98.48	1,0000	25,317,627	64,10%	1,50%
ERSTE BANK SPARKASSEN	AT0000B120866	31/12/2020	40	18.11.2016	07.02.2020	06.02.2021	10,000,000.00	2,028.92	135,000.00	135,000.00	100.00	4,8694	49,351,399	100,00%	2,92%
GLOBALWORTH Real Estate	XS1799975922	31/12/2020	1,650	22.03.2018	29.03.2020	28.03.2021	1,637,212.50	684.72	37,701.37	37,701.37	103.87	4,8694	8,669,478	0,30%	0,51%
GLOBALWORTH Real Estate	XS1799975922	31/12/2020	2,000	15.11.2018	29.03.2020	28.03.2021	2,000,000.00	800.45	45,698.63	45,698.63	105.87	4,8694	10,532,700	0,36%	0,62%
GLOBALWORTH Real Estate	XS1799975922	31/12/2020	970	15.11.2018	29.03.2020	28.03.2021	970,000.00	388.22	22,183.84	22,183.84	105.87	4,8694	5,108,360	0,18%	0,30%
UNICREDIT BANK AG	XS152747878	31/12/2020	14	23.11.2016	07.12.2016	06.02.2022	3,500,000.00	1,396.92	0.00	0.00	98.59	3,9650	15,955,430	47,60%	0,95%
UNICREDIT BANK AG	XS1559787673	31/12/2020	42	05.12.2017	07.06.2020	06.02.2021	19,987,446.57	2,599.91	279,720.00	279,720.00	98.74	1,0000	21,014,783	100,00%	1,24%
UNICREDIT BANK AG	XS1548943908	31/12/2020	43	07.12.2017	07.06.2020	06.02.2021	20,633,204.61	2,504.21	297,560.00	297,560.00	99.18	1,0000	21,621,120	100,00%	1,28%
LEASEPLAN CORPORATION	XS2051659915	31/12/2020	3,700	05.09.2019	13.09.2020	12.09.2021	3,690,871.00	125.46	1,393.84	1,393.84	100.31	4,8694	18,079,990	0,37%	1,07%
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS EUROPE	XS1722989431	31/12/2020	5,650	16.11.2017	23.11.2020	22.11.2021	5,596,381.50	1,421,18	10,564.73	10,564.73	102.63	4,8694	28,285,747	1,13%	1,68%
PROPERTY INVESTMENTS EUROPE	XS2063335970	31/12/2020	4,789	02.10.2019	09.10.2020	08.10.2021	4,717,828.63	1,290.37	20,578.56	20,578.56	100.60	4,8694	23,460,546	0,95%	1,39%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B014444		80	27.08.2018	05.10.2020	04.10.2021	4,000,000.00	0.00	0.00	0.00	100.00	4,8694	19,477,600	8,00%	1,15%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B014444		30	01.10.2018	05.10.2020	04.10.2021	1,500,000.00	0.00	0.00	0.00	100.00	4,8694	7,304,100	3,00%	0,43%
RCI BANQUE SA	FR0013322146	31/12/2020	51	01.03.2018	14.12.2020	11.03.2021	5,100,000.00	23.45	86.70	86.70	97.46	4,8694	24,202,587	0,95%	1,43%
Barco Santander SA	XS1611755719	31/12/2020	50	04.05.2017	11.11.2020	10.02.2021	5,000,000.00	476.12	4,996.67	4,996.67	101.96	4,8694	24,823,649	0,07%	1,47%
SOCIETE GENERALE	XS1513369594	31/12/2020	2,500	16.12.2016	04.01.2017	13.02.2022	2,500,000.00	1,056.92	0.00	0.00	96.36	3,9650	11,464,788	50,00%	0,68%
UNICREDIT BANK AG	XS1542257959	31/12/2020	291	11.12.2017	07.06.2020	06.02.2021	21,290,070.98	2,539.20	321,900.00	321,900.00	99.44	1,0000	22,949,978	100,00%	1,30%
TOTAL													346,633,049.72		20,55%

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discont/prima cumulată(e)/	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2181089659	31/12/2020	1,250	02.06.2020	05.06.2020	04.06.2021	1,216,850.00	66.02	12,585.62	12,585.62	111.05	4,8694	6,820,559	0,08%	0,40%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957285	31/12/2020	970	15.12.2020	26.05.2020	25.02.2021	1,068,940.00	20.73	16,034.15	16,034.15	110.70	4,8694	5,306,695	0,07%	0,31%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	20.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,033,000.00	189.54	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	20.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,033,000.00	189.54	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	20.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,042,000.00	187.07	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	21.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,028,000.00	190.91	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	22.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,020,000.00	193.10	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	27.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,029,500.00	190.49	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	27.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,029,400.00	190.52	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	27.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,047,500.00	185.56	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	27.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,048,500.00	185.28	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	27.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,047,500.00	185.56	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	28.05.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,060,000.00	182.11	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	05.06.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,130,000.00	162.84	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	1,000	05.06.2020	26.05.2020	25.05.2021	1,065,000.00	81.42	21,843.29	21,843.29	119.29	4,8694	5,915,120	0,05%	0,35%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	06.06.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,174,500.00	150.58	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	1,000	09.06.2020	26.05.2020	25.05.2021	1,086,250.00	75.57	21,843.29	21,843.29	119.29	4,8694	5,915,120	0,05%	0,35%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	2,000	09.06.2020	26.05.2020	25.05.2021	2,174,000.00	150.72	43,686.58	43,686.58	119.29	4,8694	11,830,239	0,10%	0,70%
Hungary Gov Ministerul Finantelor Publice	XS2178957954	31/12/2020	5,000	03.09.2020	26.05.2020	25.05.2021	5,597,500.00	330.95	109,216.44	109,216.44	119.29	4,8694	29,575,598	0,25%	1,75%

Ministerul Finantelor Publice	XS2262211076	31/12/2020	14,174	24,11,2020	02,12,2020	01,12,2021	14,093,584.54	567,54	16,018,56	16,018,56	99,23	4,8994	68,563,963	1417,40%	4,06%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	31/12/2020	1,500	28/03,2019	29,10,2020	28,10,2021	1,620,750.00	62,76	7,232,88	7,232,88	110,87	4,8994	8,133,348	0,12%	0,48%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	31/12/2020	1,712	28,03,2019	29,10,2020	28,10,2021	1,850,244.00	71,46	8,255,12	8,255,12	110,87	4,8994	9,982,862	0,14%	0,55%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	31/12/2020	2,000	03,06,2019	29,10,2020	28,10,2021	2,180,000.00	73,70	9,643,84	9,643,84	110,87	4,8994	10,844,465	0,16%	0,64%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	31/12/2020	2,000	03,06,2019	29,10,2020	28,10,2021	2,180,000.00	73,70	9,643,84	9,643,84	110,87	4,8994	10,844,465	0,16%	0,64%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	31/12/2020	2,500	06,08,2019	29,10,2020	28,10,2021	2,818,125.00	48,46	12,054,79	12,054,79	110,87	4,8994	13,555,581	0,20%	0,80%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	31/12/2020	2,500	06,08,2019	29,10,2020	28,10,2021	2,818,125.00	48,46	12,054,79	12,054,79	110,87	4,8994	13,555,581	0,20%	0,80%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	31/12/2020	2,500	06,08,2019	29,10,2020	28,10,2021	2,818,125.00	48,46	12,054,79	12,054,79	110,87	4,8994	13,555,581	0,20%	0,80%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	460	29,08,2019	08,12,2020	07,12,2021	495,880.00	11,69	604,93	604,93	107,08	4,8994	2,401,411	0,04%	0,14%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	1,000	11,09,2019	08,12,2020	07,12,2021	1,079,000.00	24,90	1,315,07	1,315,07	107,08	4,8994	5,220,460	0,09%	0,31%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,000	11,08,2019	08,12,2020	07,12,2021	2,160,000.00	46,05	2,630,14	2,630,14	107,08	4,8994	10,440,919	0,17%	0,62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	7,000	19,09,2019	08,12,2020	07,12,2021	7,560,000.00	170,88	9,205,48	9,205,48	107,08	4,8994	36,543,218	0,61%	2,16%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,000	26,09,2019	08,12,2020	07,12,2021	2,165,000.00	46,76	2,630,14	2,630,14	107,08	4,8994	10,440,919	0,17%	0,62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,000	26,08,2019	08,12,2020	07,12,2021	2,166,000.00	46,38	2,630,14	2,630,14	107,08	4,8994	10,440,919	0,17%	0,62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,000	30,08,2019	08,12,2020	07,12,2021	2,168,000.00	46,33	2,630,14	2,630,14	107,08	4,8994	10,440,919	0,17%	0,62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	1,000	30,08,2019	08,12,2020	07,12,2021	1,083,000.00	23,16	1,315,07	1,315,07	107,08	4,8994	5,220,460	0,09%	0,31%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,000	30,09,2019	08,12,2020	07,12,2021	2,166,000.00	46,33	2,630,14	2,630,14	107,08	4,8994	10,440,919	0,17%	0,62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,000	17,10,2019	08,12,2020	07,12,2021	2,166,000.00	45,87	2,630,14	2,630,14	107,08	4,8994	10,440,919	0,17%	0,62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,000	17,10,2019	08,12,2020	07,12,2021	2,166,000.00	45,87	2,630,14	2,630,14	107,08	4,8994	10,440,919	0,17%	0,62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,000	17,10,2019	08,12,2020	07,12,2021	2,165,500.00	46,06	2,630,14	2,630,14	107,08	4,8994	10,440,919	0,17%	0,62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,000	06,01,2020	08,12,2020	07,12,2021	2,154,000.00	48,62	2,630,14	2,630,14	107,08	4,8994	10,440,919	0,17%	0,62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,000	07,01,2020	08,12,2020	07,12,2021	2,155,000.00	48,20	2,630,14	2,630,14	107,08	4,8994	10,440,919	0,17%	0,62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,500	07,01,2020	08,12,2020	07,12,2021	2,693,750.00	60,25	3,287,67	3,287,67	107,08	4,8994	13,051,149	0,22%	0,77%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934987547	31/12/2020	2,500	08,01,2020	08,12,2020	07,12,2021	2,692,500.00	60,72	3,287,67	3,287,67	107,08	4,8994	13,051,149	0,22%	0,77%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31/12/2020	100	23,12,2019	19,04,2020	18,04,2021	109,750.00	2,86	1,672,26	1,672,26	108,41	4,8994	540,914	0,01%	0,03%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31/12/2020	2,000	06,01,2020	19,04,2020	18,04,2021	2,199,000.00	55,27	33,445,21	33,445,21	109,41	4,8994	10,818,274	0,20%	0,64%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31/12/2020	2,500	08,01,2020	19,04,2020	18,04,2021	2,746,250.00	69,96	41,806,51	41,806,51	109,41	4,8994	13,522,842	0,25%	0,80%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31/12/2020	8,000	10,01,2020	19,04,2020	18,04,2021	8,780,000.00	226,43	133,780,82	133,780,82	109,41	4,8994	43,273,096	0,80%	2,56%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420387318	31/12/2020	1,045	03,03,2020	26,05,2020	25,05,2021	1,199,860.00	30,83	18,108,56	18,108,56	112,49	4,8994	5,812,105	0,10%	0,34%
Ministerul Finantelor Publice	XS1768067297	31/12/2020	2,000	03,03,2020	08,02,2020	07,02,2021	2,220,000.00	75,96	44,808,74	44,808,74	109,72	4,8994	10,903,116	0,27%	0,65%
Ministerul Finantelor Publice	XS2027596530	31/12/2020	600	09,07,2019	16,07,2020	15,07,2021	600,000.00	34,92	5,900,65	5,900,65	106,31	4,8994	3,134,816	0,04%	0,19%
Ministerul Finantelor Publice	XS2027596530	31/12/2020	2,500	02,03,2020	16,07,2020	15,07,2021	2,606,000.00	119,94	24,596,03	24,596,03	106,31	4,8994	13,061,732	0,18%	0,77%
Ministerul Finantelor Publice	XS2027596530	31/12/2020	2,500	02,03,2020	16,07,2020	15,07,2021	2,605,000.00	120,18	24,596,03	24,596,03	106,31	4,8994	13,061,732	0,18%	0,77%
Ministerul Finantelor Publice	XS2109812508	31/12/2020	1,020	21,01,2020	28,01,2020	27,01,2021	1,017,307.20	56,35	18,895,08	18,895,08	105,12	4,8994	5,312,897	72,86%	0,31%
Ministerul Finantelor Publice	XS2109812508	31/12/2020	2,000	03,09,2020	28,01,2020	27,01,2021	1,934,000.00	125,16	37,049,18	37,049,18	105,12	4,8994	10,417,444	142,86%	0,62%
TOTAL														677,248,297,47	40,12%

VIII.1 Alte valori mobiliare mentionate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Discont/prima cumulata(e)/lei	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
RO1651DBE048	35	14,02,2018	26,02,2020	26,02,2021	lei	lei	lei	lei	%	%
ROE5C9ACPCP5	9,739	06,06,2020	13,12,2020	12,12,2021	240,485,69	5,28	9,022,03	892,768,10	0,64%	0,05%
TOTAL					229,489,628,94	11,307,691	123,417,281	241,907,131	14,53%	14,33%
TOTAL								242,835,07,48	14,33%	

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta lei	Pondere in activul total al OPC %
BANCA TRANSILVANIA	302.50	0.00%
BRD - GSG	333.91	0.00%
ING BANK ROMANIA	35,971.94	0.00%
PIRAEUS BANK	0.00%	0.00%
RAIFFEISEN BANK	9,228.42	0.00%
TOTAL	45,836.77	0.00%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denominate în valută

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
	valuta		lei	%
BANCA TRANSILVANIA	984,90	4,8694	4,795,87	0,00%
BRD-GRSIC	574,08	4,8694	2,795,43	0,00%
BNP PARIBIS EUROPE BANK LEU	761,41	4,8694	3,707,61	0,00%
EXIMBANK LEU	618,44	4,8694	3,011,43	0,00%
FIRST BANK LEU	866,95	4,8694	4,221,53	0,00%
GARANT BANK LEU	6,283,91	4,8694	30,598,87	0,00%
ING BANK	2,340,12	4,8694	11,394,88	0,00%
ROMANIAN LEU				0,00%
INTESA LEU	347,17	4,8694	1,690,51	0,00%
RAIFFEISEN BANK LEU	6,280,747,01	4,8694	30,489,081,50	1,81%
RAIFFEISEN BANK ROUSD	20,533,58	3,9660	81,438,20	0,00%
SAUER LEU	910,27	4,8694	4,432,47	0,00%
TOTAL			30,634,166,39	1,81%

X. Depozite bancare

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

2. Depozite bancare denominate în valută

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR_euro	Valoare totala	Pondere pe activ total in OPC
CREDIT EUROPE BANK	07.01.2020	07.01.2021	1.898.000,00	13,96	5.024,22	4,8694	8.262.706,14	0,49%
CREDIT EUROPE BANK	30.12.2020	30.12.2021	2.374.000,00	22,76	-45,53	4,8694	11.860.177,30	0,68%
CREDIT EUROPE BANK	16.11.2020	16.11.2021	11.091.000,00	92,43	4.251,55	4,8694	54.027.211,30	3,20%
EXIMBANK	23.12.2020	23.12.2021	16.856.000,00	131,12	1.180,06	4,8694	82.094.091,38	4,86%
EXIMBANK	04.09.2020	03.09.2021	10.050.000,00	97,71	11.627,28	4,8694	48.994.087,33	2,90%
FIRST BANK	17.01.2020	18.01.2021	4.827.000,00	43,30	15.153,77	4,8694	22.117.540,37	1,31%
GARANTIBANK	31.01.2020	01.02.2021	4.000.000,00	38,26	12.855,43	4,8694	19.540.197,23	1,16%
GARANTIBANK	10.10.2020	01.10.2021	10.142.000,00	92,97	8.553,09	4,8694	49.427.103,37	2,93%
INTESA	03.08.2020	04.05.2021	7.902.000,00	63,35	9.565,85	4,8694	37.063.758,75	2,20%
INTESA	04.09.2020	06.09.2021	7.598.000,00	69,66	8.289,24	4,8694	37.042.934,23	2,19%
TOTAL							370.158.817,79	21,93%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Canitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR/leiRON	Curs forward	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OFC
	1.000.000	EUR, 28.03.2021	28.10.2020	29.01.2021	4,9168	lei	0,0000	-57.915,58	lei	0,00%
ING BANK ROMANIA										
RAIFFEISEN BANK	3.100.000	EURUSD, 27.05.2021	4.11.2020	4.7513	4,8584	0,0000	0,0000	414.227,98		0,02%
RAIFFEISEN BANK										
RAIFFEISEN BANK	4.300.000	EUR, 16.03.2021	15.12.2020	17.05.2021	4,9051	4,8584	0,0000	-48.035,36		0,00%
RAIFFEISEN BANK										
RAIFFEISEN BANK	2.750.000	EURUSD, 29.03.2021	24.09.2020	29.03.2021	4,6438	4,8584	0,0000	645.670,12		0,04%
TOTAL								973.947,15		0,06%

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

Tipul de instrument	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Valoarea totală	Banka intermediară	Pondere în total activul total al OPC	Pondere în activul total al OPC
	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
ROMANIA 05/06/50	-4,100	02.12.2020	08.01.2021	-27,351,071.64	RAIFFEISEN BANK	0.24%	-1.62%
Contracte REPO				-27,351,071.64			
TOTAL				-27,351,071.64			-1.62%

2. Titluri de participare denuminate in valuta

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
				valuta VUAN	valuta	lei	lei	%	%
RAIFFESEN (BULGARIA) LIQUIDITY FUND	BG9000007062	31/12/2020	4,129,638,2183	1,5256	1,5256	2,4897	15,685,548.47	5.59%	0.93%
RAIFFESEN-MERUVERT 2024	AT0000A23CD7	31/12/2020	40,000.0000	108.9500	108.9500	4,8684	21,220,845.20	8.06%	1.26%
TOTAL							36,906,393.67		2.19%

ACTIV TOTAL		1,688,058,355.87
-------------	--	------------------

**Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAiffeisen Euro Plus
la data 31.12.2020**

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare		31.12.2019		Starsitul perioadei de raportare		31.12.2020		Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	100.05%	100.00%	455,249,981.75	2,175,776,237.78	100.09%	100.00%	346,666,726.88	1,688,058,959.87	-487,717,277.91
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	46,99%	46,97%	213,817,478.21	1,021,897,873.61	61,33%	61,27%	212,413,247.20	1,034,325,065.92	12,427,192.31
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0,48%	0,48%	2,186,569.28	10,450,270.56	0,62%	0,62%	2,144,765.02	10,443,718.79	-6,551.77
	- 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	0,48%	0,48%	2,186,569.28	10,450,270.56	0,62%	0,62%	2,144,765.02	10,443,718.79	-6,551.77
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte titluri de creanta	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- drepturi de afocare, drepturi de preferinta	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	46,51%	46,49%	211,630,908.93	1,011,447,603.05	60,71%	60,65%	210,268,482.18	1,023,881,347.13	12,433,744.08
	- 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
1.2	- 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 tranzactionate corporative	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	18,40%	18,39%	83,713,654.10	400,092,667.04	20,55%	20,53%	71,185,987.95	346,633,049.72	-53,459,617.32
	- 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	28,11%	28,10%	127,917,254.83	611,354,936.01	40,16%	40,12%	139,082,494.23	677,248,297.40	65,893,361.39
	valori mob. si instr. ale p-tei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de ASF din care:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- actiuni	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte titluri de creanta	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
2	valori mobiliare nou emise	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
3	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	21,74%	21,72%	98,900,172.20	472,673,593.00	14,40%	14,39%	49,869,739.08	242,835,707.48	-229,837,885.52
3.1	- valori mobiliare	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
3.2	- actiuni	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
3.3	- obligatiuni corporative netranzactionate	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
3.4	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
3.5	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	21,74%	21,72%	98,900,172.20	472,673,593.00	14,40%	14,39%	49,869,739.08	242,835,707.48	-229,837,885.52
4	Depozite bancare, din care:	23,15%	23,14%	105,340,833.50	503,455,445.55	21,95%	21,93%	76,017,541.13	370,159,814.78	-133,295,630.77
4.1	depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania	23,15%	23,14%	105,340,833.50	503,455,445.55	21,95%	21,93%	76,017,541.13	370,159,814.78	-133,295,630.77
4.2	depozite bancare constituite la instituti 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 instituti de credit dintr-un stat nemembru	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0,02%	0,02%	92,356.36	441,398.75	0,06%	0,06%	200,013.79	973,947.15	532,548.40
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- futures	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- options	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- forward	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- swap	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- altele	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- futures	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- options	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- forward	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- swap	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- altele	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- futures	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- options	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- forward	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- swap	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- altele	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0,02%	0,02%	92,356.36	441,398.75	0,06%	0,06%	200,013.79	973,947.15	532,548.40
	- 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	0,02%	0,02%	92,356.36	441,398.75	0,06%	0,06%	200,013.79	973,947.15	532,548.40
	- swap	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- altele	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
6	Conturi curente si numerar	5,37%	5,36%	24,420,104.90	116,711,007.35	1,82%	1,82%	6,300,571.57	30,680,003.20	-20,119,534.15
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. a din OUG nr.32/2012	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02	-0,02	-5,616,928.50	-27,351,071.64	-27,351,071.64
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0,00%	0,00%	0,00	0,00	-1,62%	-1,62%	-5,616,928.50	-27,351,071.64	-27,351,071.64
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	2,87%	2,87%	13,043,540.65	62,338,993.83	2,19%	2,19%	7,579,248.71	36,906,393.67	-25,432,600.16
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	-0,16%	-0,16%	0,00	0,00	-0,06%	-0,06%	0,00	0,00	0,00
10	Alte active, din care	-0,08%	-0,08%	-364,504.09	-1,742,074.40	-0,03%	-0,03%	-96,706.10	-470,900.68	1,271,173.71
	- sume in tranzit	0,00%	0,00%	1,106.45	5,288.06	0,00%	0,00%	0,00	0,00	-5,288.06
	- 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	-0,08%	-0,08%	-365,610.54	-1,747,362.45	-0,03%	-0,03%	-96,706.10	-470,900.68	1,276,461.77
	- sume platite in avans	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
II.	Total obligatii	0,09%	0,09%	232,439.95	1,110,900.25	0,09%	0,09%	320,710.67	1,561,668.54	-249,268.59
1.	Cheltuieli pentru plata comisionanelor datorate SAI	0,03%	0,03%	152,023.12	726,564.10	0,03%	0,03%	113,672.49	553,516.82	-173,047.27
2.	Cheltuieli pentru plata comisionanelor datorate depozitarului	0,01%	0,01%	22,817.16	109,050.05	0,00%	0,00%	17,045.75	83,002.58	-26,047.48
3.	Cheltuieli cu comisionanele datorate intermediarilor	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
4.	Cheltuieli cu comisionanele 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 dobanzile	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.	ASF	0,01%	0,01%	35,490.26	169,618.60	0,01%	0,01%	27,013.87	131,541.34	-38,077.26

6.	Chegetele cu auditul financiar	0,00%	0,00%	3.772,21	18.028,52	0,00%	0,00%	3.702,41	18.028,52	-0,01
6.	Alte chetule aprobate	0,00%	0,00%	18.337,20	87.638,98	0,05%	0,05%	159.276,15	775.579,28	687.940,30
	- comision de subscriere	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- impozit aferent rascumpararilor	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- altele	0,00%	0,00%	18.337,20	87.638,98	0,05%	0,05%	159.276,15	775.579,28	687.940,30
10.	Rascumparari de platit	0,00%	0,00%	18.337,20	87.638,98	0,05%	0,05%	159.276,15	775.579,28	687.940,30
III.	Valoarea activului net (I-II)			455.017.541,80	2.174.665.337,52			346.346.016,21	1.686.497.291,33	-488.168.046,19

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2020

Denumire element	Perioada curenta		Anul precedent	Diferente
	31.12.2020			
Valoare activ net	346,346,016,21		455,017,541,80	-108,671,525,59
Numar de unitati de fond in circulatie	2.573.685,34		3.396.367,73	-822.682,39
Valoarea unitara a activului net	134,5720		133,9718	0,6002

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

I. ACTIVITATI:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. CAPITAL SOCIAL

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

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

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

La data de 31.12.2020 structura acționariatului SAI RAM era:

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

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

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

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

La 31 decembrie 2020 principalul acționar al Raiffeisen Bank S.A. este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH care deține 99.925% din totalul acțiunilor. Raiffeisen Bank International AG, acționar indirect al Raiffeisen Bank S.A., este listată la Bursa din Viena, iar aproximativ 58,8% din acțiunile sale sunt deținute de cele 8 Bănci Regionale Raiffeisen (Raiffeisen Landesbanks). Mai multe detalii se regăsesc pe site-ul www.rbinternational.com.

IV. STRUCTURA ORGANIZATORICĂ:

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

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

Directorii societății de administrare a investițiilor sunt:

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

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

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

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

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

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

Departamentul de Control Intern:

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

V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII

In anul 2020 Societatea nu a avut sucursale.

VI.SISTEMUL DE GUVERNANTA

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

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

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

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

1.Structura de conducere a Societatii:

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

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

- a) Adunarea Generala a Actionarilor

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

b) Consiliul de Administratie

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

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

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

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

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

c) Conducerea Executiva

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

2. Comitetele din cadrul Societatii:

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

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

a) Comitetul de Audit

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

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

b) **Comitetul de Remunerare**

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

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

c) **Comitetul de Nominalizare**

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

Comitetul de Nominalizare are ca si principale sarcini:

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

d) **Comitetul de Grup**

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

Obiectivele Comitetului sunt:

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

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

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

Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

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

f) Comitetul de Investitii

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

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

3. Functii cheie independente:

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

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

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

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

a) Functia de Administrare a Riscurilor

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

b) Functia de Conformitate/Control Intern

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

c) Functia de Audit Intern

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

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

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

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

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

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

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

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

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

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

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

2 Activitatea desfășurată de Funcția de Conformitate / Control Intern

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

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

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

Activitatea de control intern are două direcții principale:

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

Activitatea de control intern are la bază următoarele principii:

- abordare bazată pe risc pentru o alocare eficientă a resurselor funcției de control;

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

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

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

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

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

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

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

Riscul de credit

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

Riscul de piață

Riscul de rata a dobânzii

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

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

Riscul de pret

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

Riscul valutar

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

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

Riscul de lichiditate

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

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

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

Riscul operational

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

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

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

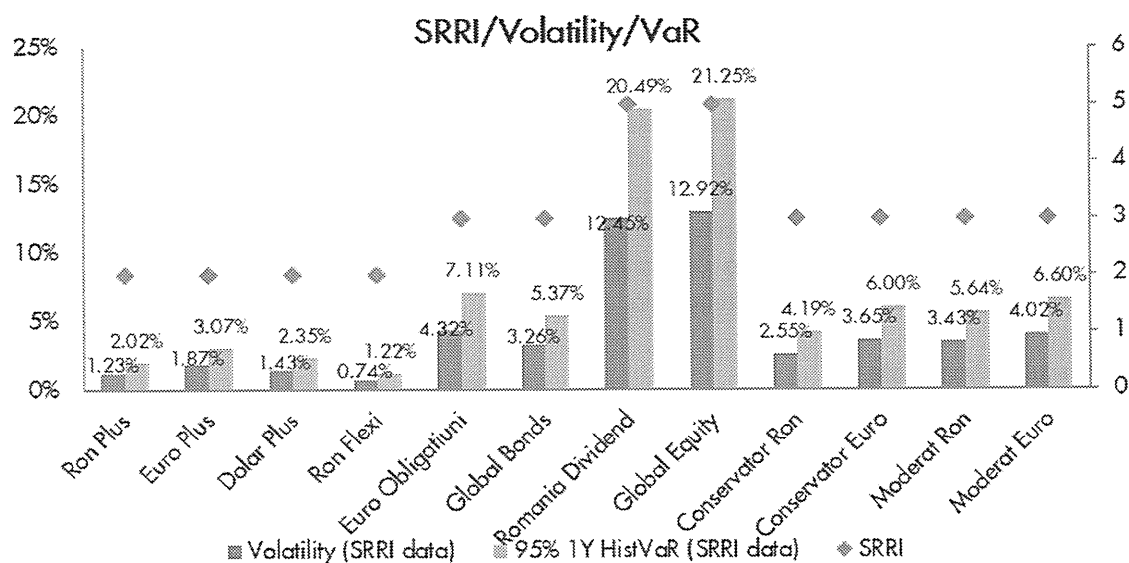
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTITII ADMINISTRATE

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

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

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

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



Riscul de piata:

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

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

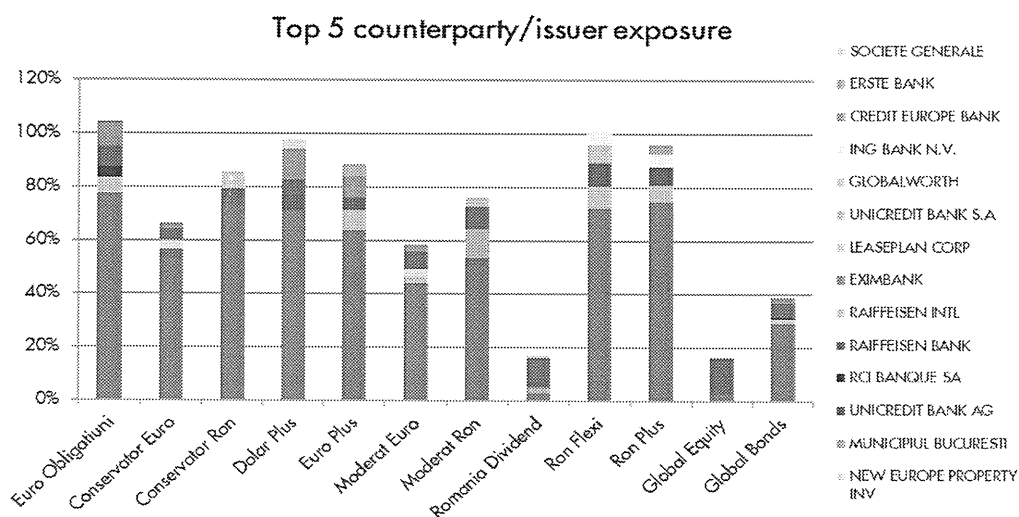
În funcție de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalități de administrare a riscului de piață, pentru a se asigura că fondurile rămân în profilul de risc definit, cum ar fi:

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

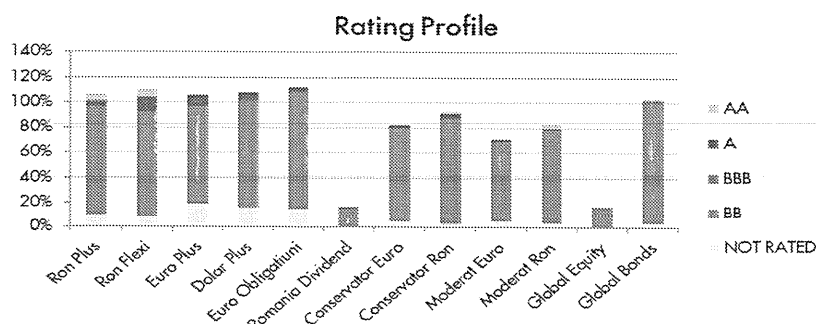
Riscul de credit:

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

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



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



Riscul de lichiditate:

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

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

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

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

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

CONCLUZIILE EVALUARII EFICIENTEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2020:

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

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

X. Politica de implicare

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII

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

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

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

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

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

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

1. Conducerea contabilității

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

2. Principiile contabilitatii

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

3. Evidenta contabila

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

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

Toate operatiunile si tranzactiile economico-financiare derulate de Societate au fost consemnate in baza documentelor justificative si evidentiata in registre contabile, potrivit prevederilor legale in vigoare. Situatiile financiare sunt intocmite pe baza principiului continuitatii activitatii.

Situatiile financiare ale Societatii si ale fondurilor administrate sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) si cu reglementarile A.S.F. in vigoare.

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

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

5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii:

Situatia pozitiei financiare

-Lei-

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

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

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

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

Situatia rezultatului global

-Lei-

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

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

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

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

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

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

XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII

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

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

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

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

XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

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

XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACTIUNI

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

Presedinte
Razvan Szilagyi



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

